



VYSOKÁ ŠKOLA BÁŇSKÁ-TECHNICKÁ UNIVERZITA OSTRAVA  
EKONOMICKÁ FAKULTA

KATEDRA FINANČÍ

Zhodnocení finanční situace firmy MATEICIUC a.s.

Assessment of the Financial Situation of the Company MATEICIUC a.s.

Student: Jaroslav Repta

Vedoucí bakalářské práce: Ing. Karolina Lisztwanová, Ph.D.

Ostrava 2014

VŠB - Technická univerzita Ostrava  
Ekonomická fakulta  
Katedra financí

## Zadání bakalářské práce

Student: **Jaroslav Repta**  
Studijní program: B6202 Hospodářská politika a správa  
Studijní obor: 6202R010 Finance  
Specializace: 00 Finance  
Téma: Zhodnocení finanční situace firmy MATEICIUC a.s.  
Assessment of the Financial Situation of the Company MATEICIUC a.s.

Zásady pro vypracování:

1. Úvod
  2. Teoretické principy metod finanční analýzy
  3. Charakteristika a popis vybrané společnosti
  4. Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků
  5. Závěr
- Seznam použité literatury  
Seznam zkratk  
Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce  
Seznam příloh  
Přílohy

Seznam doporučené odborné literatury:


DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku. Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšíř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-880-86929-69-2.  
GRÚNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.  
KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 745 s. ISBN 978-80-7400-194-9.

Formální náležitosti a rozsah bakalářské práce stanoví pokyny pro vypracování zveřejněné na webových stránkách fakulty.

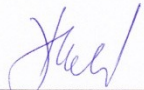
Vedoucí bakalářské práce: **Ing. Karolina Lisztwanová**

Datum zadání: 22.11.2013

Datum odevzdání: 09.05.2014

  
Ing. Iveta Ratmanová, Ph.D.  
vedoucí katedry



  
prof. Dr. Ing. Dana Dluhošová  
děkanka fakulty

Prohlašuji, že jsem celou práci, včetně všech příloh, vypracoval samostatně. Přílohy č.  
1 a 2 dané mi k dispozici, jsem samostatně doplnil.

V Ostravě dne 7. května 2014

Podpis

*Jaroslav Ryba*

## Obsah

1	Úvod.....	4
2	Teoretické principy metod finanční analýzy .....	5
2.1	Metody finanční analýzy .....	6
2.1.1	Deterministické metody.....	6
2.1.2	Matematicko-statistické metody .....	9
2.2	Poměrové ukazatele.....	10
2.2.1	Ukazatele finanční stability a zadluženosti.....	10
2.2.2	Ukazatelé rentability.....	13
2.2.3	Ukazatele likvidity .....	15
2.2.4	Ukazatele aktivity.....	16
3	Charakteristika a popis vybrané společnosti .....	18
3.1	Představení společnosti.....	18
3.2	Vertikální a horizontální analýza rozvahy .....	18
3.3	Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty.....	27
4	Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků .....	32
4.1.1	Ukazatelé finanční stability a zadluženosti.....	32
4.1.2	Ukazatelé rentability.....	36
4.1.3	Ukazatelé likvidity .....	39
4.1.4	Ukazatelé aktivity.....	43
4.2	Zhodnocení finanční situace podniku.....	48
5	Závěr .....	51
	Seznam použité literatury .....	52
	Seznam zkratk .....	53
	Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce	
	Seznam příloh	
	Přílohy	

# 1 Úvod

Finanční analýza je důležitou součástí řízení podniku, kdy představuje významnou část komplexu finančního řízení a rozhodování společnosti. Při hodnocení finanční situace a výkonnosti podniku je využito mnoho poměrových ukazatelů a analýz, které následně slouží pro posouzení a zhodnocení finanční situace podniku. Pomocí výsledků finanční analýzy lze také formulovat doporučení pro zlepšení situace a stanovení budoucích cílů podniku. Výsledky analýz také mohou sloužit pro srovnání s konkurencí.

Cílem bakalářské práce je zhodnotit finanční situaci podniku MATEICIUC a.s. v období od roku 2008 – 2012 prostřednictvím vybraných deterministických metod finanční analýzy.

Bakalářská práce je rozdělena na dvě části. Na část teoreticko-metodologickou a část praktickou. V první části jsou popsány teoretické principy metod finanční analýzy. Je zde popsána charakteristika finanční analýzy, základní zdroje informací a další relevantní informace, které lze využít pro finanční analýzu. Dále jsou popsány metody finanční analýzy, kterými jsou metody matematicko-statistické a deterministické. Závěr kapitoly je věnován poměrovým ukazatelům finanční analýzy, jako jsou ukazatele finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity.

Ve druhé části je charakterizována společnost MATEICIUC a.s. a stručně popsána její historie. Dále následuje vertikální a horizontální analýza rozvahy, kde jsou vertikální analýze podrobeny dlouhodobý majetek a oběžná aktiva na straně aktiv. Na straně pasiv jsou vertikální analýze podrobeny finanční zdroje krytí, vlastní kapitál a cizí zdroje. Horizontální analýzou jsou zkoumána celková aktiva a pasiva. Poté následuje vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty. Vertikální analýzou jsou zanalyzovány tržby a náklady společnosti. U horizontální analýzy je zkoumán vývoj tržeb, nákladů a výsledku hospodaření za sledované období. V další části je provedena analýza prostřednictvím poměrových ukazatelů, a to ukazatelů finanční stability a zadluženosti, rentability, likvidity a aktivity. Závěr této kapitoly je věnován celkovému zhodnocení výsledků finanční analýzy a zhodnocení finanční situace společnosti MATEICIUC a.s..

## 2 Teoretické principy metod finanční analýzy

Finanční analýza je oblastí, jejíž hlavním úkolem je komplexně posoudit úroveň finanční situace podniku, posoudit vyhlídky na finanční situaci společnosti v budoucnosti a připravit opatření ke zlepšení ekonomické situace podniku, zajištění dalšího rozvoje podniku, k přípravě a zkvalitnění rozhodovacích procesů. Finanční analýza také slouží jako podklad pro banky pro posouzení klienta. Finanční situaci podniku se rozumí souhrnné vyjádření úrovně veškerých jeho podnikových aktivit, kterými se podnik na trhu prezentuje. Do finanční analýzy se odráží objem a kvalita výroby, úroveň marketingové a obchodní činnosti, inovační aktivity a jiné podnikové činnosti. Finanční situaci tedy chápeme jako komplexní více kritériální model skládající se z mnoha dílčích charakteristik a jejich vazeb (Dluhošová, 2010).

Finanční analýzu lze rozdělit na tři na sebe navazující postupné fáze: diagnóza základních indikátorů finanční situace, hlubší rozbor příčin zjištěného stavu, identifikace hlavních nežádoucích faktorů vývoje a navržení opatření. Důležitým zdrojem informací o společnosti jsou finanční údaje, které odrážejí úroveň a konkurenceschopnost podniku. Tak jak to vyplývá ze složitosti vztahů podniku, mnoho subjektů má o tyto informace zájem. Potřebu finančních informací jednotlivých zainteresovaných subjektů můžeme rozdělit z různých pohledů.

Podle zdrojů finančních prostředků to jsou vlastníci, věřitelé, obchodní věřitelé. Podle pravomocí v řízení společnosti dělíme vlastníky, management podniku, vnitropodnikové hospodářské jednotky. A podle typu podílu na výstupech podniku rozdělujeme na zaměstnance, obchodní dodavatele, banky, investory, stát a management (Dluhošová, 2010).

Hlavními zdroji informací, ze kterých finanční analýza vychází, jsou především podnikové výkazy. Výkazy dělíme na výkazy finančního účetnictví a výkazy vnitropodnikového účetnictví. Výkazy finančního účetnictví, které také označujeme jako externí výkazy, protože poskytují informace zejména externím uživatelům, podávají přehled o struktuře a stavu majetku a zdrojích jeho krytí (rozvaha), o tvorbě a užití výsledku hospodaření (výkaz zisku a ztráty) a pohybu peněžních toků podniku (*výkaz Cash Flow*). Výkazy vnitropodnikového účetnictví nepodléhají žádné konkrétní úpravě, tudíž si je každý podnik vytváří dle vlastních potřeb. Řadí se zde výkazy zobrazující vynakládání podnikových nákladů, výkazy o spotřebě nákladů na jednotlivé výkony apod. Protože tyto výkazy mají interní charakter, nejsou veřejně dostupnými informacemi.

Kromě výše zmíněných základních zdrojů informací pro finanční analýzu se využívá řada dalších relevantních informací, které lze shrnout do následujících oblastí.

*Finanční informace*, mezi které řadíme účetní výkazy a výroční zprávy, vnitropodnikové informace, prognózy finančních analytiků a vedení firmy apod.

*Kvantifikovatelné nefinanční informace*, jejichž obsahem jsou firemní statistiky produkce, odbytu, zaměstnanosti, normy spotřeby, interní směrnice.

*Nekvantifikovatelné informace* zahrnují zprávy vedoucích pracovníků jednotlivých útvarů podniku, komentáře manažerů a odborného tisku, nezávislá hodnocení a prognózy (Dluhošová, 2010).

Každý podnik by měl finanční analýzu provádět soustavně a zároveň by se finanční analýza měla stát samozřejmostí a součástí řízení všech podniků.

## **2.1 Metody finanční analýzy**

Dluhošová (2010) tvrdí, že metody finanční analýzy lze různě členit. Za základní se však považuje členění na deterministické a matematicko-statistické metody.

Deterministické metody jsou standardními nástroji pro běžné finanční analýzy, které jsou užívány především pro analýzu vývoje a odchylek pro menší počet období. Matematicko-statistické metody naopak vycházejí z delších časových údajů a využívají se především k posouzení faktorů vývoje podniku.

### **2.1.1 Deterministické metody**

#### ***Analýza vývojových trendů (horizontální analýza)***

Tato analýza slouží k posouzení časových změn ukazatelů, ze kterých se může detailně zkoumat průběh změn a odhadovat dlouhodobé trendy významných položek. Zpracování analýzy může být meziroční, kdy se porovnávají dvě po sobě jdoucí období nebo za několik účetních období (Kislingerová, 2010). Do úvahy se musí brát jak změny absolutní, tak i změny relativní,

$$\text{absolutní změna} = U_t - U_{t-1} = \Delta U_t, \quad (2.1)$$



$$\text{relativní změna} = \frac{U_t - U_{t-1}}{U_{t-1}}, \quad (2.2)$$

kde  $U_t$  je hodnota ukazatele,  $t$  je běžný rok,  $t-1$  je předchozí rok.

### ***Analýza struktury (vertikální analýza)***

Vertikální analýza znázorňuje podíl a význam jednotlivých položek ve vybraném absolutním ukazateli,

$$\text{podíl na celku} = \frac{U_i}{\sum U_i}, \quad (2.3)$$

kde  $U_i$  je hodnota dílčího ukazatele,  $\sum U_i$  je velikost absolutního ukazatele.

Nejčastěji se využívá při analýze aktiv a pasiv podniku. Jako základna ve výkazu zisku a ztráty se bere např. velikost tržeb. Pro rozvahu je základ tvořen celkovou výší aktiv případně dílčích složek aktiv (Dluhošová, 2010).

### ***Vertikálně horizontální analýza***

Analýzou je na základě horizontální a vertikální analýzy vytvořen přehled o vývoji souhrnných finančních ukazatelů a jejich struktuře v čase. Poté lze pomocí vertikálně horizontální analýzy zjistit změny celkových ukazatelů a jejich dílčích složek v čase, a také o jejich struktuře, a následně jestli je tato změna pro podnik příznivá nebo nepříznivá.

### ***Poměrová analýza***

Tato analýza vychází z účetních výkazů, a to konkrétně z rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Jsou zde systematicky analyzovány soustavy vybraných poměrových ukazatelů, které lze podle informačních zdrojů konstruovat následovně: pouze z údajů zisku a ztráty, pouze z údajů rozvahy, kombinací údajů z obou výkazů a kombinací z účetních a tržních dat (Dluhošová, 2010).

*Pyramidové soustavy* jsou konstruovány na principu rozložení vrcholového ukazatele na ukazatele dílčí, které jsou výsledkem rozkladu. Díky funkční závislosti těchto ukazatelů je možno podrobně vysvětlit jednotlivé vlivy dílčích ukazatelů na ukazatel vrcholový. Ke zjištění vlivu jednotlivých ukazatelů na ukazatel vrcholový se převážně používají tyto metody: metoda postupných změn, metoda logaritmická, metoda rozkladu se zbytkem a

funkcionální metoda. Nejčastějším souhrnným ukazatelem, který bývá předmětem rozkladu, je ukazatel rentability vlastního kapitálu.

*Metoda postupných změn* je často využívanou metodou, protože její výpočet je poměrně jednoduchý. Avšak nevýhodou je závislost na pořadí jednotlivých ukazatelů. Při výpočtu jednotlivých pěti ukazatelů, kde  $x = a_1 \cdot a_2 \cdot a_3 \cdot a_4 \cdot a_5$ , využívá metoda následující postup výpočtu,

$$\begin{aligned}\Delta x_{a1} &= \Delta a_1 \cdot a_{2,0} \cdot a_{3,0} \cdot a_{4,0} \cdot a_{5,0}, \\ \Delta x_{a2} &= a_{1,1} \cdot \Delta a_2 \cdot a_{3,0} \cdot a_{4,0} \cdot a_{5,0}, \\ \Delta x_{a3} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot \Delta a_3 \cdot a_{4,0} \cdot a_{5,0}, \\ \Delta x_{a4} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot a_{3,1} \cdot \Delta a_4 \cdot a_{5,0}, \\ \Delta x_{a5} &= a_{1,1} \cdot a_{2,1} \cdot a_{3,1} \cdot a_{4,1} \cdot \Delta a_5,\end{aligned}\tag{2.4}$$

kde  $\Delta x_{ai}$  představuje změnu vrcholového ukazatele, která je vyvolána změnou dílčího ukazatele  $a_i$ ,  $\Delta a_i$  představuje změnu dílčího ukazatele  $a_i$ ,  $a_{i,0}$  představuje hodnotu dílčího ukazatele v čase 0 a  $a_{i,1}$  představuje hodnotu dílčího ukazatele  $a_i$  v čase 1.

*Metoda logaritmická* je charakterizována tím, že je poskládána na změně veškerých ukazatelů. Proto tedy v případě změny pořadí ukazatelů nedochází ke změně výsledků, jako tomu je u metody postupných změn. Nevýhodou metody je, že vychází z výpočtu logaritmických indexů, které nesmí dosahovat záporných hodnot. V případě dosažení záporných hodnot se využívá funkcionální metoda nebo metoda postupných změn. Logaritmická metoda při výpočtu postupuje následovně:

$$\Delta x_{ai} = \frac{\ln I_{ai}}{\ln I_x} \cdot \Delta x ,\tag{2.5}$$

kde  $\Delta x_{ai}$  představuje změnu vrcholového ukazatele, která je vyvolána změnou dílčího ukazatele  $a_i$ ,  $I_{ai}$  představuje index změny vrcholového ukazatele a  $\Delta x$  představuje změnu vrcholového ukazatele,

$$I_{ai} = \frac{a_{i,1}}{a_{i,0}}, \quad (2.6)$$

$$I_x = \frac{x_1}{x_0}, \quad (2.7)$$

kde  $x_1$  představuje hodnotu vrcholového ukazatele v čase 1 a  $x_0$  představuje hodnotu vrcholového ukazatele v čase 0.

$$\Delta x = x_1 - x_0 \quad (2.8)$$

### ***Analýza citlivosti***

Analýza citlivosti by měla být součástí každé důsledné a úplné finanční analýzy. Je vhodná pro posouzení výsledků finanční analýzy, kdy na základě analýzy citlivosti lze prezentovat vlivy změn vybraných faktorů na výsledné hodnocení.

## **2.1.2 Matematicko-statistické metody**

### ***Regresní analýza***

Je metodou vycházející z časových řad finanční analýzy a používá se k hledání statistické funkční závislosti mezi finančními ukazateli, a to například mezi celkovými náklady a produkcí atd.

### ***Diskriminační analýza***

Je metodou statistickou, která je založena na základě časových řad. Vytváří se skupiny podniků s obdobnou finanční úrovní. Nejčastěji užívaným modelem je Altmanův model.

### ***Analýza rozptylu***

Používá se při rozkladu celkového rizika. To se rozděluje na rizika přiřaditelná určitým faktorům a reziduální odchylku.

### ***Testování statistických hypotéz***

Smyslem je ověřit spolehlivost odhadnutých parametrů, a to i jejich zařaditelnosti a použitelnosti v odhadnutých modelech. Je významnou fází výše zmíněných matematicko-statistických metod.

## 2.2 Poměrové ukazatele

Po dlouhou dobu užívání poměrových ukazatelů jako nástroje analýzy finančního stavu společnosti bylo navrženo velké množství ukazatelů, z nichž se část navzájem liší pouze drobnými modifikacemi. Systém finančního řízení zachycuje složité a často i protichůdné procesy, proto je užitečné pro lepší orientaci systém poměrových ukazatelů rozdělit do několika základních oblastí.

Hlavními oblastmi ukazatelů finanční analýzy považujeme ukazatele finanční stability a zadluženosti, ukazatele rentability, ukazatele likvidity, ukazatele aktivity, ukazatele vycházející z údajů kapitálového trhu (Dluhošová, 2010).

### 2.2.1 Ukazatele finanční stability a zadluženosti

Struktura zdrojů financování charakterizuje finanční stabilitu podniku. Na základě analýzy aktiv společnosti a zdrojů jejich krytí (pasiv) je možno zhodnotit finanční stabilitu podniku (Dluhošová, 2010). Pojem zadluženost vlastně vyjadřuje skutečnost, že podnik k financování svých aktiv používá cizí zdroje, jejichž používání ovlivňuje jak výnosnost kapitálů akcionářů, tak i riziko podnikání. V dnešní době je téměř nemyslitelné, zvláště u velkých podniků, aby podnik financoval svá aktiva z vlastních zdrojů, nebo naopak jen z kapitálu cizího. Základní faktory které ovlivňují ukazatele zadluženosti jsou daně, riziko, typ aktiv a stupeň finanční volnosti podniku (Kislingerová, 2010).

#### *Podíl vlastního kapitálu na aktivech*

Dle Dluhošová (2010) patří tento ukazatel mezi nejdůležitější ukazatele, jež jsou založeny na porovnání údajů z rozvahy a umožňují hodnotit různé stránky finanční stability. Žádoucí trend ukazatele je rostoucí,

$$\text{Podíl vlastního kapitálu na aktivech} = \frac{VK}{A}, \quad (2.9)$$

kde  $VK$  je vlastní kapitál a  $A$  jsou aktiva celkem.

Ukazatel udává, do jaké míry je společnost schopna krýt svůj majetek vlastními zdroji a jaká je její výše finanční samostatnosti a charakterizuje dlouhodobou finanční stabilitu podniku. Ač je trend rostoucí a obecně platí, že zvyšování ukazatele značí upevňování finanční stability, je třeba vzít v potaz, že neúměrně vysoký ukazatel může vést k poklesu výnosnosti vloženého kapitálu (Dluhošová, 2010).

### ***Stupeň krytí stálých aktiv***

Tento ukazatel poměřuje dlouhodobý kapitál (vlastní kapitál a dlouhodobí cizí kapitál) ke stálým aktivům. Stálá aktiva podniku, dlouhodobý hmotný a nehmotný majetek, by měla být kryta dlouhodobými zdroji. Veškerá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem, tudíž hodnoty, které by ukazatel měl nabývat, by měly převyšovat hranici 100 %. V případě, že by hodnoty byly nižší než 100 %, znamenalo by to, že podnik je podkapitalizovaný. Při hodnotách nad 100 % mluvíme o tzv. překapitalizaci neboli o přílišném objemu kapitálu v podniku,

$$\text{Stupeň krytí stálých aktiv} = \frac{DK}{SA}, \quad (2.10)$$

kde  $DK$  je dlouhodobý kapitál a  $SA$  jsou stálá aktiva.

### ***Majetkový koeficient (finanční páka)***

Tento ukazatel je také znám jako finanční páka. Pro podnik je důležité dosáhnout optimální zadluženosti, neboli optimálního poměru mezi vlastními a cizími zdroji financování. Financování převážně vlastními zdroji, které je obvykle dražším způsobem financování, by mohlo vést k nedostatečně pružné reakci na finanční potřeby a také by mohlo vést k finančnímu zatěžování podniku. Zadluženost sama není negativním znakem podniku, protože ve zdravé a stabilní firmě může její růst pomoci k celkové rentabilitě, a tím i k tržní hodnotě společnosti (Dluhošová, 2010). Pokud je hodnota ukazatele rovna dvěma, znamená to, že v podniku je 50 % zadluženosti, tedy 50 % cizího kapitálu. Pokud je hodnota v intervalu  $< 1 ; 2 >$  znamená to, že je ve společnosti více vlastního kapitálu. Hodnoty nad hranici dvou znamenají více cizího kapitálu v podniku,

$$\text{Majetkový koeficient} = \frac{CA}{VK}, \quad (2.11)$$

kde  $CA$  jsou celková aktiva a  $VK$  je vlastní kapitál.

### ***Celková zadluženost***

Celkovou zadlužeností je vyjádřen podíl celkových závazků podniku k celkovým aktivům a měří podíl věřitelů na celkovém kapitálu, ze kterého je financován majetek daného podniku. Výše zadluženosti značně ovlivňuje věřitelské riziko i výnosnost podniku. Ukazatel je významný hlavně pro dlouhodobé věřitele, např. komerční banky (Dluhošová, 2010).

$$\text{Celková zadluženost} = \frac{CK}{CA}, \quad (2.12)$$

Kde  $CK$  je cizí kapitál a  $CA$  jsou celková aktiva.

### ***Dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost***

Dlouhodobá zadluženost a běžná zadluženost jsou analytickými ukazateli celkové zadluženosti. Napomáhá nalézt optimální poměr dlouhodobých a krátkodobých cizích zdrojů. Do dlouhodobých cizích zdrojů se zahrnují dlouhodobé obchodní závazky, úvěry a rezervy,

$$\text{Dlouhodobá zadluženost} = \frac{DCK}{CA}, \quad (2.13)$$

kde  $DCK$  je dlouhodobý cizí kapitál a  $CA$  jsou celková aktiva.

$$\text{Běžná zadluženost} = \frac{KCZ}{CA}, \quad (2.14)$$

kde  $KCZ$  je krátkodobé cizí zdroje a  $CA$  jsou celková aktiva.

### ***Ukazatel zadluženosti vlastního kapitálu***

Tento ukazatel má obdobnou vypovídací schopnost a hodnotí stejnou oblast jako ukazatel zadluženosti podniku. Přijatelná výše zadluženosti vlastního kapitálu závisí na fázi vývoje podniku a také na postoji vlastníků k riziku. Zadluženosti vlastního kapitálu by se ve stabilních společnostech měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 % (Dluhošová, 2010).

$$\text{Ukazatel zadluženosti VK} = \frac{CK}{VK}, \quad (2.15)$$

kde  $CK$  je cizí kapitál a  $VK$  je vlastní kapitál.

### ***Úrokové krytí***

Ukazatel představuje, kolikrát jsou úroky kryty výší provozního zisku, tedy kolikrát je zajištěno placení úroků. Čím je úroveň úrokového krytí vyšší, tím je i finanční situace podniku lepší. Pokud je hodnota ukazatele rovna 100 % znamená to, že podnik vydělává pouze na úroky, což znamená, že zisk je nulový. Je-li hodnota ukazatele nižší než 100 %, podnik nevydělává ani na úroky, což značí neefektivní hospodaření podniku (Dluhošová, 2010),

$$\text{Úrokové krytí} = \frac{EBIT}{\text{nákladové úroky}}, \quad (2.16)$$

kde  $EBIT$  je provozní zisk, tj. zisk před zdaněním a úroky.

### **Úrokové zatížení**

Představuje převrácenou hodnotu ukazatele úrokového krytí a vyjadřuje, jakou část vytvořeného zisku odčerpávají úroky. Dluhošová (2010) tvrdí, že tento ukazatel závisí především na rentabilitě činnosti podniku, dále pak na podílu zdrojů na financování činnosti, které podnik získal například z bankovních úvěrů, na úrokové sazbě atd. Vhodné je tento ukazatel používat v souvislosti s vývojem rentability a výnosnosti. Stěžejní je výnosnost vložených prostředků a úrokové míry,

$$\text{Úrokové zatížení} = \frac{\text{nákladové úroky}}{EBIT}, \quad (2.17)$$

kde *EBIT* je provozní zisk, tj. zisk před zdaněním a úroky.

### **2.2.2 Ukazatelé rentability**

Ukazatele rentability, také označované jako ukazatele výnosnosti, návratnosti, jsou konstruovány jako poměr konečného výstupu dosaženého podnikatelskou činností k nějaké srovnávací základně (výstupu), která může být na straně aktiv či pasiv anebo k jiné bázi. Zobrazují vliv řízení aktiv, který může být jak pozitivní, tak negativní (Kislingerová, 2010).

#### **Rentabilita aktiv**

Ukazatel ROA je považován jako jedno z hlavních měřítek rentability, protože poměruje zisk s celkovými aktivy, které byly investovány do podnikání bez ohledu na to, z jakých zdrojů jsou financovány. Vyjadřuje tedy efektivnost využívání vlastního majetku nebo také kolik korun provozního zisku připadá na jednu korunu aktiv,

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{EBIT}{A}, \quad (2.18)$$

kde *EBIT* je provozní zisk a *A* jsou aktiva.

Čistý zisk je pouze částí výsledného efektu. Druhá část je tvořena efektem zhodnocení cizího kapitálu, neboli odměna věřitelům,

$$\text{Rentabilita aktiv} = \frac{EAT + \text{úroky} \cdot (1 - t)}{A}, \quad (2.19)$$

kde *EAT* je čistý zisk, *t* je sazba daně z příjmů a *A* jsou aktiva.

#### **Rentabilita dlouhodobých zdrojů**

Tento ukazatel vyjadřuje efektivitu dlouhodobých investic a hodnotí se jím význam dlouhodobého investování na základě určení výnosnosti vlastního kapitálu spojeného

s dlouhodobými zdroji. Často je využíván k mezipodnikovému srovnání (Dluhošová, 2010). Vyjadřuje, kolik korun provozního zisku připadá na vlastní kapitál a dlouhodobé cizí zdroje,

$$\text{Rentabilita dlouhodobých zdrojů} = \frac{EBIT}{VK + DCK}, \quad (2.20)$$

kde  $EBIT$  je provozní zisk,  $VK$  je vlastní kapitál a  $DCK$  je dlouhodobý cizí kapitál.

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Ukazatel vyjadřuje míru zhodnocení vložených vlastních zdrojů a tedy i jejich celkovou výnosnost. Neboli vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu vlastního kapitálu nebo také. Je jedním z hlavních ukazatelů, na který zaměřují svou pozornost akcionáři, společníci a další investoři (Kislingerová, 2010). Úroveň tohoto ukazatele je závislá na rentabilitě celkového kapitálu a úrokové míře cizího kapitálu,

$$\text{Rentabilita vlastního kapitálu} = \frac{EAT}{VK}, \quad (2.21)$$

kde  $EAT$  je čistý zisk a  $VK$  je vlastní kapitál.

### ***Rentabilita tržeb***

Tento ukazatel charakterizuje zisk vztažený k tržbám. Vyjadřuje, kolik korun čistého zisku připadá na jednu korunu tržeb. Nízká úroveň značí chybné řízení firmy, střední hodnoty pak poukazují na dobré práce managementu a dobré jméno firmy, vysoká úroveň ukazatele pak poukazuje na nadprůměrnost firmy (Dluhošová, 2010),

$$\text{Rentabilita tržeb} = \frac{EAT}{T}, \quad (2.22)$$

kde  $EAT$  je čistý zisk, a  $T$  jsou tržby.

### ***Rentabilita nákladů***

Ukazatel vyjadřuje, kolik Kč čistého zisku získá podnik vložením 1 Kč celkových nákladů. Z toho plyne, že čím je ukazatel rentability nákladů vyšší, tím lépe jsou vložené náklady zhodnoceny. Považuje se za vhodné sledovat ukazatel v jednotlivých letech a následně i sledovat jeho vývoj. Dále je doporučeno mezipodnikové srovnání rentability nákladů se srovnatelnými podniky,

$$\text{Rentabilita nákladů} = \frac{EAT}{\text{celkové náklady}}, \quad (2.23)$$

kde  $EAT$  je čistý zisk.



### 2.2.3 Ukazatele likvidity

Likviditou chápeme schopnost podniku splácet své závazky neboli jeho platební morálka. Pro dlouhodobou existenci podniku je likvidita důležitá. Aby byl podnik likvidní, musí mít určité prostředky vázány v oběžných aktivech, zásobách, pohledávkách a na účtu, kvůli tomu se však střetává likvidita v protikladu s rentabilitou. S likviditou jsou spojeny tři základní ukazatele: ukazatel běžné, pohotové a okamžité likvidity.

#### ***Celková likvidita***

Určuje, kolikrát pokrývají oběžná aktiva krátkodobé závazky společnosti. Neboli kolikrát je podnik schopen uspokojit své věřitele, kdyby proměnil svá veškerá oběžná aktiva v daném okamžiku na hotovost. Je tedy jedním z hlavních ukazatelů, který je sledován věřiteli. Ačkoliv se nedá stanovit přesná hodnota tohoto ukazatele, podle průměrné strategie by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5 (Kislingerová, 2010),

$$\text{Celková likvidita} = \frac{OA}{KZ}, \quad (2.24)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva a  $KZ$  jsou krátkodobé závazky.

#### ***Pohotová likvidita***

U tohoto ukazatele se z běžné likvidity vylučuje nejméně likvidní část oběžného majetku – zásoby. Čitatele je vhodné upravit o nedobytné pohledávky, případně o pohledávky, jejichž dobytnost je pochybná (Kislingerová, 2010). Hodnoty pohotové likvidity by se měly pohybovat v rozmezí od 1 do 1,5,

$$\text{Pohotová likvidita} = \frac{OA - \text{zásoby}}{KZ}, \quad (2.25)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva a  $KZ$  krátkodobé závazky.

#### ***Okamžitá likvidita***

Tento ukazatel počítá pouze s nejlikvidnější částí oběžných aktiv, tedy s peněžními prostředky. Poměruje tedy peněžní prostředky a krátkodobé závazky. Podle Kislingerové (2010), je doporučená hodnota 0,2,

$$\text{Okamžitá likvidita} = \frac{PP}{KZ}, \quad (2.26)$$

kde  $PP$  jsou peněžní prostředky a  $KZ$  jsou krátkodobé závazky.

### ***Čistý pracovní kapitál***

Představuje část oběžného majetku, která se během roku přemění na pohotové peněžní prostředky a po splacení krátkodobých závazků může být použita k podnikovým účelům. Je jí tedy představována ta část oběžného majetku, která je finančně kryta dlouhodobými zdroji. Výše čistého pracovního kapitálu je určena skladbou bilance podniku. Jestli má mít podnik zajištěnu likviditu, pak by měla být krátkodobá aktiva vyšší než krátkodobé závazky. (Dluhošová, 2010),

$$\text{Čistý pracovní kapitál} = OA - KZ, \quad (2.27)$$

kde  $OA$  jsou oběžná aktiva a  $KZ$  jsou krátkodobé závazky.

#### **2.2.4 Ukazatele aktivity**

Ukazatele aktivity jsou především využívány pro řízení aktiv. Představují kombinované ukazatele, kde jsou do vzájemných vztahů dávány jednotlivé položky rozvahy a výkazu zisku a ztráty. Ukazatele informují o tom, jak podnik využívá jednotlivé majetkové části (Kislingerová, 2010).

#### ***Obrátka celkových aktiv***

Měří obrat neboli intenzitu využití celkového majetku. Je používán pro mezipodnikové srovnání. Čím vyšší je tento ukazatel, tím lépe (efektivněji) podnik využívá majetek (Dluhošová, 2010),

$$\text{Obrátka celkových aktiv} = \frac{T}{CA}, \quad (2.28)$$

kde  $T$  jsou tržby a  $CA$  jsou celková aktiva.

#### ***Doba obratu aktiv***

Představuje převrácenou hodnotu obrátky celkových aktiv a vyjadřuje, za jak dlouho dojde k obratu celkového majetku ve vztahu k tržbám. Pozitivní je co nejkratší doba obratu. Mimo jiné je ukazatel ovlivňován fixními aktivy a dynamikou tržeb (Dluhošová, 2010),

$$\text{Doba obratu aktiv} = \frac{CA \cdot 360}{T}, \quad (2.29)$$

kde  $CA$  jsou celková aktiva a  $T$  jsou tržby.

#### ***Doba obratu zásob***

Vyjadřuje průměrný počet dnů, po které jsou zásoby vázány v podniku do doby jejich spotřeby nebo prodeje. U zásob hotových výrobků a zboží je také indikátorem likvidity,

protože říká, kolik dní uplyne do přeměny zásob v hotovost nebo pohledávky (Kislingerová, 2010),

$$Dobaobratuzásob = \frac{zásoby}{T \cdot 360}, \quad (2.30)$$

kde  $T$  jsou tržby.

#### ***Doba obratu pohledávek***

Tento ukazatel vypovídá o platební morálce odběratelů a udává, za jak dlouho jsou průměrně placeny pohledávky a také je důležitým hlediskem v plánování peněžních toků podniku,

$$Dobaobratupohledávek = \frac{pohledávky \cdot 360}{T}, \quad (2.31)$$

kde  $T$  jsou tržby.

#### ***Doba obratu závazků***

Vyjadřuje počet dní, na které dodavatelé poskytnou bezplatný obchodní úvěr, a vyjadřuje platební morálku podniku vůči dodavatelům (Dluhošová, 2010),

$$Dobaobratuzávazků = \frac{závazky \cdot 360}{T}, \quad (2.32)$$

kde  $T$  jsou tržby.

### **3 Charakteristika a popis vybrané společnosti**

V této kapitole je představena společnost MATEICIUC a.s. a její stručná historie. V další části je provedena vertikální a horizontální analýza rozvahy a výkazu zisku a ztráty.

#### **3.1 Představení společnosti**

Akciová společnost MATEICIUC a.s. vznikla 11. dubna roku 1995 přeměnou společnosti MATEICIUC s.r.o., jejímž je univerzálním nástupcem. Ta vznikla přeměnou společnosti MATEICIUC v.o.s., která byla založena 31. července 1990.

MATEICIUC a.s. je výrobní podnik, zabývající se převážně zpracováním plastů a jejich následným prodejem a exportem. Záměrem firmy je přispívat k ochraně životního prostředí planety produkcí výrobků šetřících energie. Jedním z cílů společnosti je budovat stabilní pozici mezi významnými evropskými výrobci a zpracovateli plastů. Konečnými produkty jsou trubky pro ochranu kabelových vedení, zahradní a průmyslové hadice, profily pro stavebnictví, drobné vstřikované výrobky a protihlukové profily a stěny. Doplnkovou činností podniku je provozování vodovodů a kanalizací spočívající ve využívání zdroje vody na hranici areálu firmy. Voda je používána zejména pro potřeby vlastní výrobní technologie.

Společnost je členem sdružení podnikatelů, Cech pro zateplování budov ČR, o.s., dále je členem Cechu suché výstavby České republiky, o.s. a zájmového sdružení právnických osob, Plastikářský klastr.

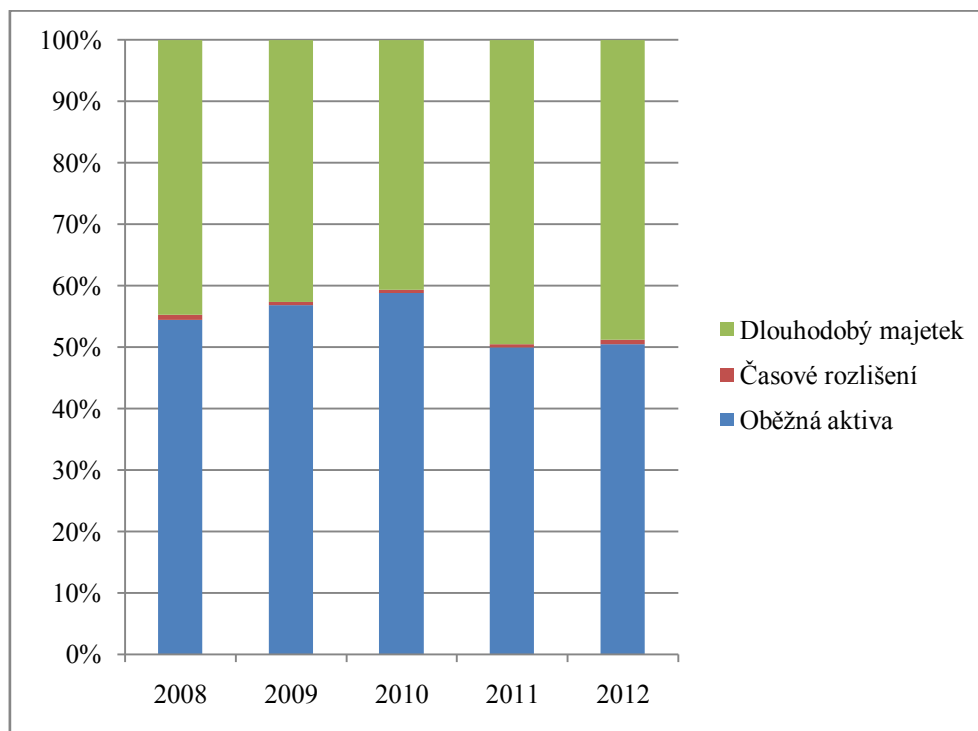
#### **3.2 Vertikální a horizontální analýza rozvahy**

Nejprve bude analýze podrobena rozvaha společnosti, u které bude provedena vertikální a horizontální analýza, a to nejdříve majetkové části (aktiva) a poté finančních zdrojů (pasiva). Vstupem pro analýzu jsou rozvahy společnosti za jednotlivé roky Příloha č. 1.

### ***Vertikální analýza aktiv***

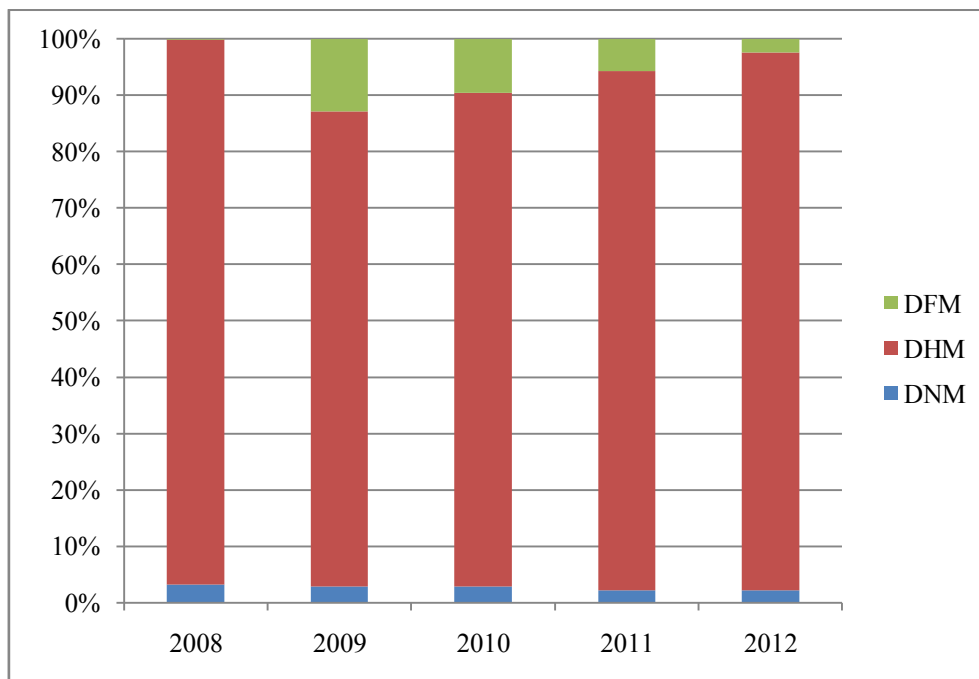
Nejprve bude provedena analýza celkových aktiv, dále pak dlouhodobého majetku a oběžných aktiv.

**Graf 3.1 Vertikální analýza aktiv**



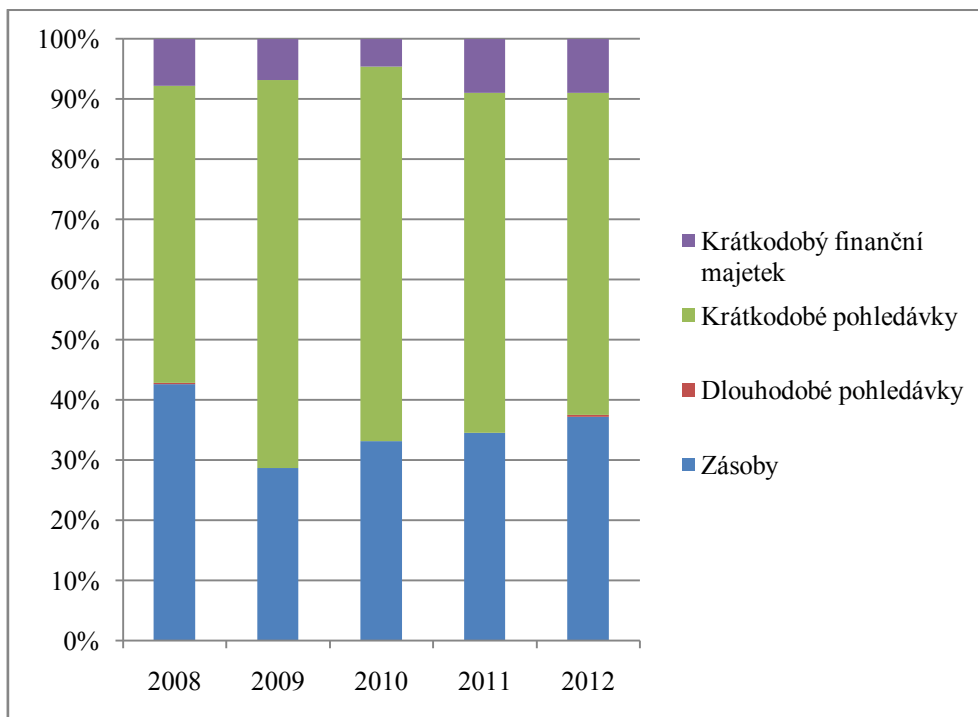
Podle Grafu 3.1 ve všech sledovaných obdobích zaujímala hlavní část celkových aktiv oběžná aktiva. Jejich převah nad dlouhodobým majetkem do roku 2010 stále narůstala, a to hlavně z důvodů růstu krátkodobých pohledávek podniku. Procentně se ve sledovaném období oběžná aktiva pohybovala v rozmezí od 50,03 % do 58,8 %. V období po roce 2010 se nárůstem dlouhodobého hmotného majetku, mimo jiné především díky výstavbě nových skladovacích prostor v tomto období, zvýšil podíl celkového dlouhodobého majetku, a to na 46,5 % v roce 2011, a v posledním sledovaném roce na přibližně 47,3 %. V letech 2011, 2012 se tedy jeho podíl na aktivech téměř vyrovnal s podílem oběžných aktiv. Časové rozlišení zaujímá velmi malou část aktiv. Ve sledovaném období zaujímá podíl na celkových aktivech v rozmezí od 0,5 % do 0,77 %.

**Graf 3.2 Vertikální analýza dlouhodobého majetku**



Graf 3.2 ukazuje, že hlavní část dlouhodobého majetku podniku představuje hmotný majetek. Na počátku sledovaného období představoval DHM více než 97 % celkového dlouhodobého majetku. V roce 2009 se jeho podíl na DM snížil z důvodů nižšího poskytování záloh na DHM, nižšího stavu jiného dlouhodobého hmotného majetku a nárůstu podílu DFM. Zvýšení podílu DFM na přibližně 13 % bylo způsobeno nákupem téměř 60% podílu firmy „BEHKA PLAST-IFAB“. Důvodem vstupu do této firmy bylo posílení konkurenceschopnosti v oblasti výroby PVC hadic. V následujících letech však podíl klesal, a to kvůli splacení poskytnuté půjčky a přeceněním podílu v ovládaných a řízených osobách. DHM se v roce 2011 zvýšil cca o 24 mil. Kč. Byla pořízena obytná budova a proběhlo technické zhodnocení budov, dále pak byla pořízena výrobní linka pro výrobu korugovaných trubek. Jeho podíl na DM v tomto roce tedy vzrostl na více než 94 %. V posledním sledovaném roce došlo opět k nárůstu podílu DHM na DM z důvodů zprovoznění vývojového centra stavebních profilů. DNM představuje malou část dlouhodobého majetku a do roku 2011 stále klesal kvůli snižování nehmotných výsledků výzkumu a vývoje. Až v roce 2012 se množství DNM zvýšilo díky nákupu softwaru. Významnější podíl DNM byl zaznamenán pouze v prvním sledovaném roce, kdy představoval 2,43 % celkového dlouhodobého majetku.

**Graf 3.3 Vertikální analýza oběžných aktiv**

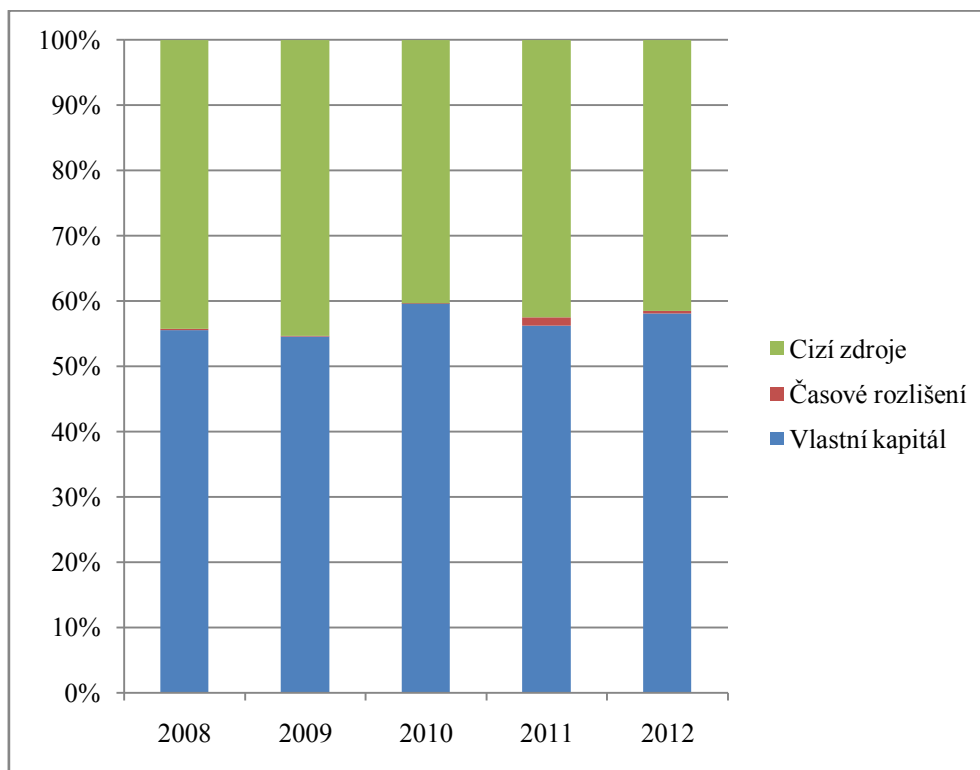


Graf 3.3 znázorňuje strukturu oběžných aktiv. Zvýšení podílu krátkodobých pohledávek v roce 2009 bylo způsobeno růstem pohledávek z obchodních vztahů a již zmíněným nákupem 60% podílu ve firmě „BEHKA PLAST-IFAB“, ze kterého firmě vznikly pohledávky. V roce 2010 se podíl zásob na oběžných aktivech zvýšil na 33,21 %. To bylo zapříčiněno vyšším zůstatkem materiálu a výrobků na skladech, kdy se zásoby materiálu oproti minulému roku zvýšily o přibližně 2 000 tis. Kč. Objem výrobků na skladě se v tomto roce zvýšil o necelých 6 000 tis. Kč. Snižování krátkodobých pohledávek v dalším období, hlavně tedy v roce 2011, bylo částečně způsobeno odepsáním nedobytných pohledávek. V tomto roce byl podíl krátkodobých pohledávek na OA 57,12 %. V posledním roce vyšší zůstatek daňových pohledávek za stát představuje přeplatek na dani z příjmu právnických osob a nadměrný odpočet za měsíc listopad a prosinec. Výkyvy v položce KFM byly způsobeny pohybem peněz na účtech v bankách a jeho podíl na OA za sledované období nepřesahoval 9 %. Firma nemá téměř žádné dlouhodobé pohledávky. Ve sledovaném období se tento typ pohledávek objevil pouze v prvním roce, a to díky odloženým daňovým pohledávkám a v posledním roce díky vzniku dlouhodobých pohledávek z obchodních vztahů.

### ***Vertikální analýza pasív***

Nejprve bude vertikální analýze podrobena finanční struktura podniku. Dále bude podrobně zanalyzován vlastní kapitál a cizí zdroje společnosti.

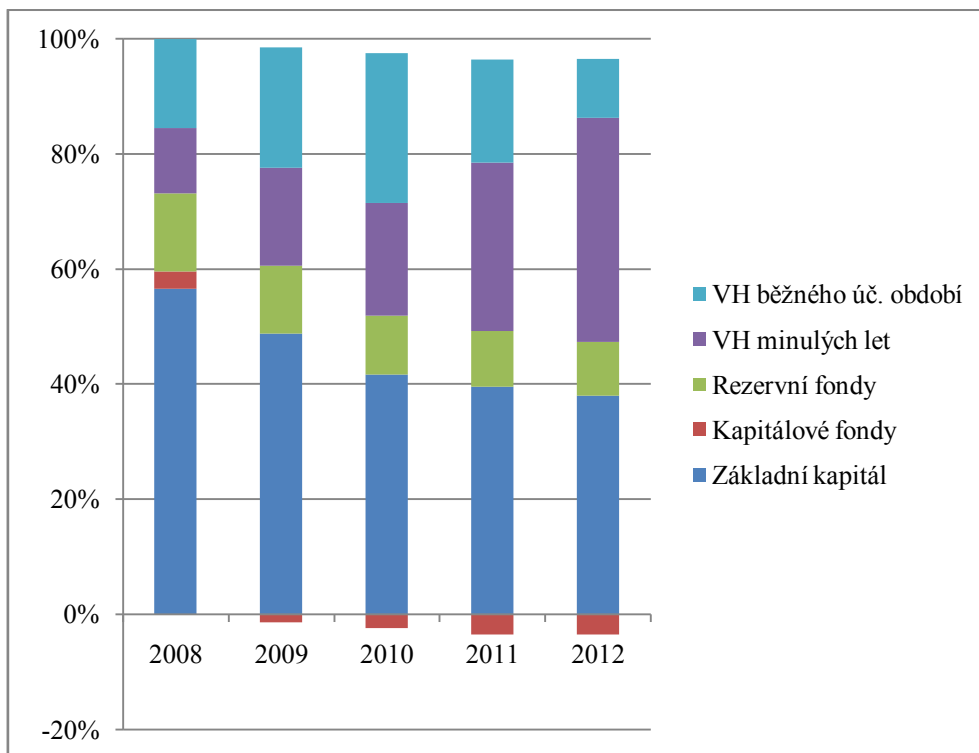
**Graf 3.4 Vertikální analýza finanční struktury**



Z Grafu 3.4 je patrné, že hlavní část pasív tvoří vlastní kapitál, jehož podíl na pasivech se ve sledovaném období pohyboval v rozmezí od 54,6 % do 59,7 %. Podíl cizích zdrojů nepřesáhl za toto období 45,4 %. K výraznější změně finanční struktury došlo v roce 2010, kdy se snížil podíl cizích zdrojů a naopak se zvýšil podíl vlastního kapitálu. To bylo způsobeno snížením cizích zdrojů oproti minulému roku o necelých 5 000 tis. Kč z důvodů nižších rezerv a nižšího čerpání krátkodobých bankovních úvěrů. Podíl vlastního kapitálu se zvýšil zejména díky vyššímu nerozdělenému zisku minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Následující rok se zvýšil podíl časového rozlišení na 1,31 %, z důvodů zvýšení výdajů příštích období o více než 2 000 tis. Kč. V posledním sledovaném roce se snížil podíl časového rozlišení z důvodů snížení výdajů příštích období. Snížil se také podíl cizích zdrojů, kdy se při zvýšení bankovních úvěrů snížily krátkodobé závazky. Naopak se zvýšil podíl vlastního kapitálu, a to na 58,05 % díky vyššímu nerozdělenému zisku minulých let, který se oproti roku 2011 zvýšil o necelých 13 000 tis. Kč.

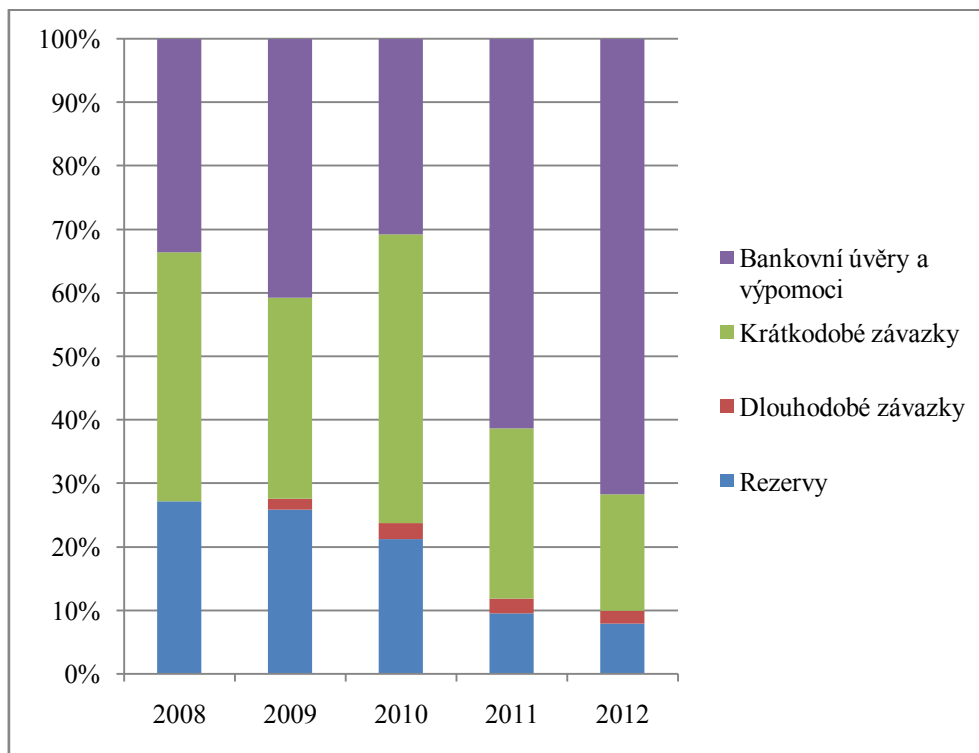


**Graf 3.5 Vertikální analýza vlastního kapitálu**



Z Grafu 3.5 je patrné, že v prvních dvou letech tvořil hlavní část základní kapitál, který byl ve výši 44 000 tis. Kč. Do roku 2010 rostl podíl VH běžného účetního období zejména díky stále zvyšujícímu se provoznímu výsledku hospodaření, kdy vzrostly tržby za prodej vlastních výrobků, služeb a materiálů. Podíl VH běžného účetního období v roce 2010 představoval 27,44 % z celkového vlastního kapitálu. V dalších letech pak jeho podíl klesal z důvodů snižujících se tržeb za prodej zboží a zvyšujícím se osobním nákladům. Od roku 2010 rostl podíl VH minulých let kvůli zvyšujícímu se nerozdělenému zisku minulých let. V roce 2011 nerozdělený zisk vzrostl o část VH roku 2010. V následujícím roce byl nerozdělený zisk zvýšen na základě usnesení mimořádné valné hromady. Podíl rezervních fondů se ve sledovaném období pohyboval okolo 11 % a nebyly zaznamenány větší výkyvy v těchto fondech. Kapitálové fondy byly v kladných číslech pouze v prvním sledovaném roce, kdy jejich podíl na VK představoval 3,05 %. V ostatních letech se kapitálové fondy pohybovaly v záporných číslech z důvodu oceňovacích rozdílů z přecenění majetku a závazků.

**Graf 3.6 Vertikální analýza cizích zdrojů**

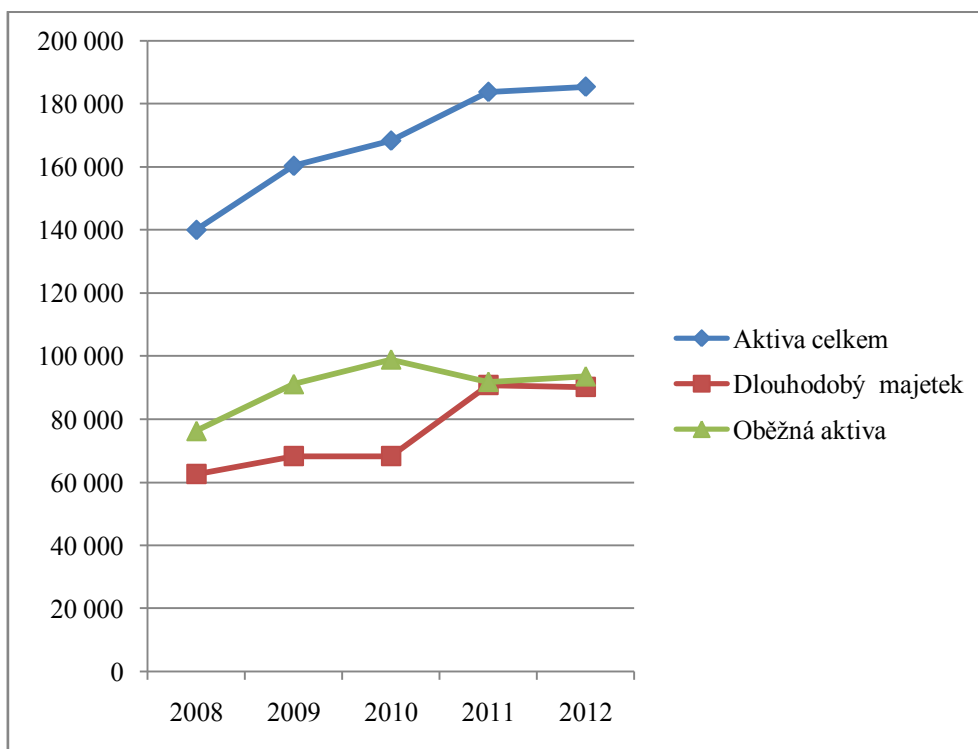


Z Grafu 3.6 je zřejmé, že procentuální podíl rezerv každým rokem klesal. V roce 2011 oproti roku 2010 dokonce klesl jejich podíl na cizích zdrojích o více jak polovinu. Tedy z 21,2 % na 9,5 %, což bylo přibližně snížení o 7 000 tis. Kč, a to zejména kvůli stálému čerpání části rezerv na opravu hmotného majetku a rozpouštění rezerv, které převyšovalo tvorbu nových rezerv. V posledních dvou letech je vidět značná převaha bankovních úvěrů a výpomocí. V roce 2011 vzrostly bankovní úvěry o cca 27 000 tis. Kč. Tyto úvěry byly čerpány na pořízení výrobní technologie a na provozní účely. V následujícím roce podíl bankovních úvěrů a výpomocí opět vzrostl a tvořil téměř 72 % cizích zdrojů společnosti. Podíl krátkodobých závazků na cizích zdrojích se pohyboval v rozmezí od 18,39 % do 45,57 %, kdy za zmínku stojí rok 2010, ve kterém podíl krátkodobých závazků dosáhl maxima 45,57 %. Zvýšení podílu v tomto roce bylo způsobeno zvýšením závazků z obchodních vztahů o více než 4 000 tis. Kč oproti minulému roku. V následujících letech podíl krátkodobých závazků klesal. Příčinou bylo snížení závazků z obchodních vztahů. V prvním sledovaném roce vidíme, že společnost neměla žádné dlouhodobé závazky. Podíl těchto závazků na cizích zdrojích byl zaznamenán až od roku 2009, kdy v každém následujícím roce byla vypočítána odložená daňová povinnost. Podíl dlouhodobých závazků, za roky 2009 – 2010, nepřevyšoval 2,5 %.

### ***Horizontální analýza aktiv***

K podrobení horizontální analýze byly vybrány tyto položky aktiv: aktiva celkem, dlouhodobý majetek a oběžná aktiva. Vývoj těchto položek je zachycen v následujícím Grafu 3.7.

**Graf 3.7 Horizontální analýza aktiv (v tis. Kč)**



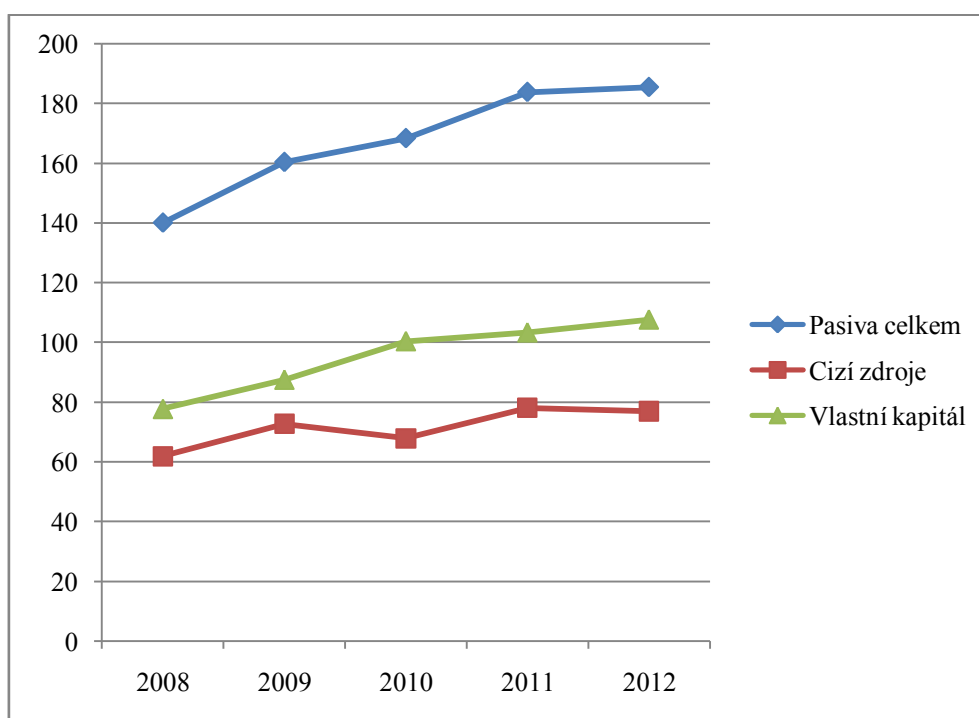
Pomocí horizontální analýzy se dá zjistit, jak se jednotlivé položky mění v čase. Z Grafu 3.7 je patrný nárůst celkových aktiv, která za sledované období vzrostla o 32,4 %. Vývoj celkových aktiv byl spjat s vývojem dlouhodobého majetku a oběžných aktiv. Nárůst dlouhodobého majetku v roce 2009 byl způsoben hlavně zvýšením dlouhodobého finančního majetku z důvodu nákupu téměř 60% podílu firmy „BEHKA PLAST-IFAB“. Důvodem vstupu do této firmy bylo posílení konkurenceschopnosti v oblasti výroby PVC hadic. V tomto roce se zvýšil dlouhodobý majetek o 9,05 % oproti minulému roku. Také došlo ke zvýšení oběžných aktiv o 19,44 % zejména díky nárůstu pohledávek z obchodních vztahů a pohledávek za ovládající osobou, které byl poskytnut úvěr ve výši 15 000 tis. Kč. V následujícím roce došlo k minimálnímu zvýšení dlouhodobého majetku. Celková aktiva tak tedy vzrostla díky nárůstu oběžných aktiv. Oběžná aktiva v tomto roce vzrostla o 8,55 %, což bylo zapříčiněno vyšším zůstatkem materiálu a výrobků na skladě. Také se zvýšily pohledávky za ovládající osobou, se kterou byla podepsána nová smlouva o úvěru. V roce 2011 se oběžná aktiva snížila o 7,13 %, z důvodů snížení pohledávek z obchodních vztahů,

kdy toto snížení bylo částečně způsobeno odepsáním nedobytných pohledávek. Naopak v tomto roce došlo k nárůstu dlouhodobého majetku o více než 32,86 %, což způsobilo i zvýšení celkových aktiv. Nárůst dlouhodobého majetku byl hlavně zapříčiněn zvýšením dlouhodobého hmotného majetku o přibližně 24 000 tis. Kč, kdy byla pořízena obytná budova, proběhlo technické zhodnocení budov a byla pořízena výrobní linka. V posledním roce se celková aktiva zvýšila o necelé 1 %, kdy se dlouhodobý majetek snížil o 0,62 %, a oběžná aktiva se zvýšila o 1,89 %.

### ***Horizontální analýza pasiv***

V následujícím Grafu 3.8 je zachycen vývoj celkových pasiv. Dále pak vývoj cizích zdrojů a vlastního kapitálu.

**Graf 3.8 Horizontální analýza pasiv (v mil. Kč)**



V období mezi rokem 2008 a 2009 je patrné, že došlo k růstu jak vlastního kapitálu, tak cizích zdrojů. Cizí zdroje oproti minulému roku vzrostly o 17,5 %, což bylo způsobeno vyššími rezervami, zvýšením dlouhodobých závazků, ale hlavně čerpáním úvěru na pořízení linky na výrobu korugovaných trubek. Vlastní kapitál v tomto roce vzrostl o necelých 12,6 %, kdy se zvýšil nerozdělený zisk minulých let o přibližně 72,9 % a výsledek hospodaření běžného účetního období o 57,14 % oproti roku 2008. I přes snížení cizích zdrojů v roce 2010 celková pasiva vzrostla a to díky nárůstu vlastního kapitálu. Snížení cizích zdrojů bylo zapříčiněno čerpáním rezerv na opravy hmotného majetku a jejich menší tvorbou a snížením

čerpáním bankovních úvěrů o 29,72 % oproti minulému roku. Nárůst vlastního kapitálu o 14,7 %, byl způsoben opětovným zvýšením nerozděleného zisku minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. V roce 2011 vzrostl vlastní kapitál o necelá 3 %. Cizí zdroje v tomto roce vzrostly o 15 %, kdy se zvýšilo čerpání úvěrů o cca 27 000 tis. Kč. Tyto úvěry byly čerpány na pořízení výrobní technologie a provozní účely. V posledním sledovaném roce celková pasiva vzrostla o necelé 1 %, kdy se cizí zdroje snížily o 1,42 %, z důvodů poklesu krátkodobých závazků a vlastní kapitál vzrostl o přibližně 4 %, což bylo zapříčiněno, při sníženém výsledku hospodaření běžného účetního období, vyšším nerozděleným ziskem minulých let. Za sledované období vzrostla celková pasiva o přibližně 32,4 %.

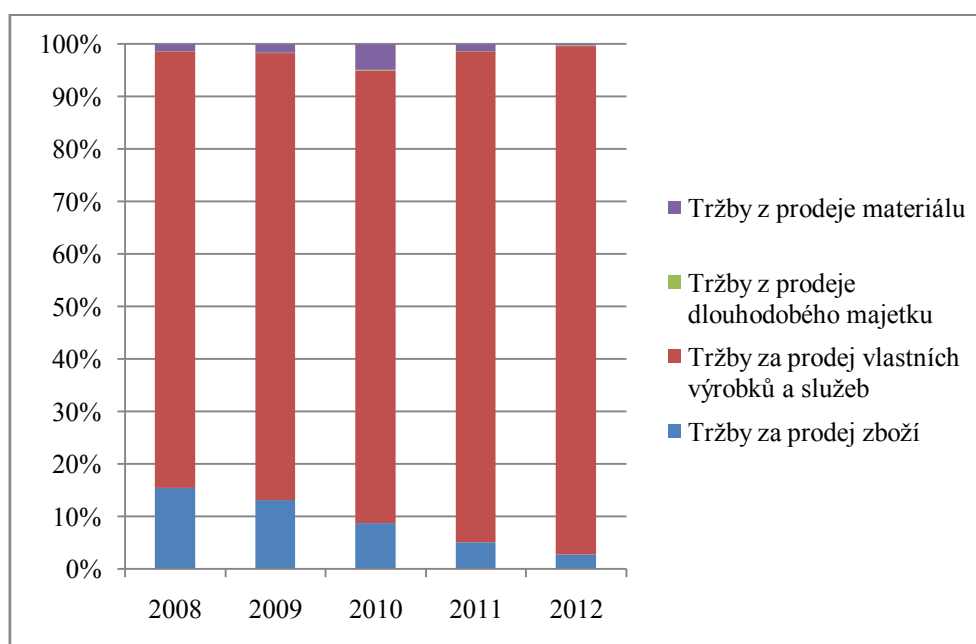
### 3.3 Vertikální a horizontální analýza výkazu zisku a ztráty

V této kapitole bude na základě dat z výkazu zisku a ztráty Příloha č. 2 provedena vertikální a horizontální analýza VZZ.

#### *Vertikální analýza VZZ*

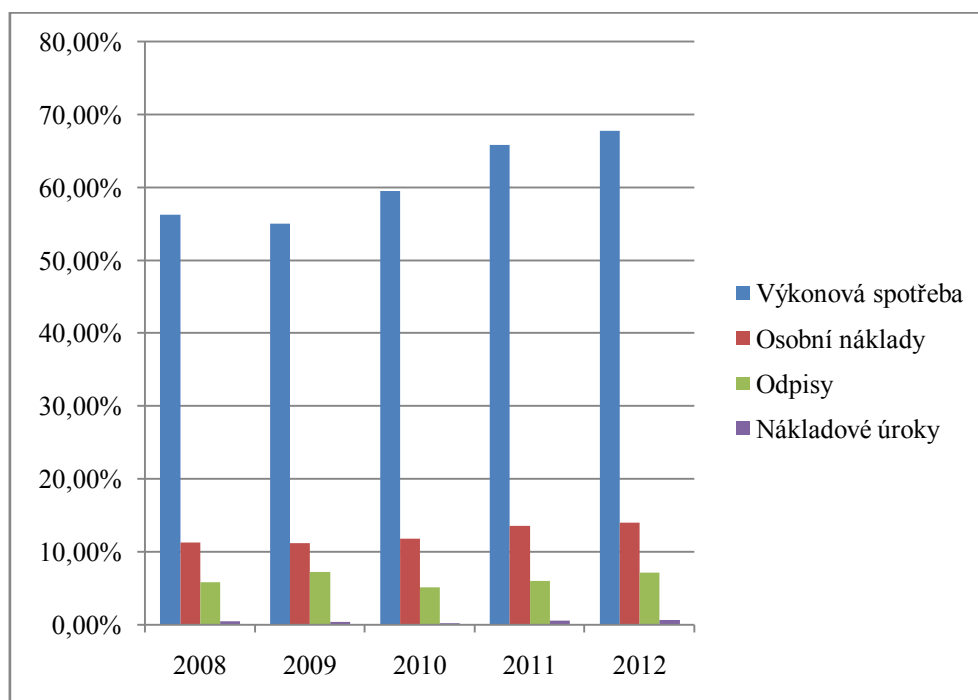
Jako vztažná veličina jsou užity celkové tržby společnosti, které se skládají z tržeb z prodeje materiálu, tržeb z prodeje dlouhodobého majetku, tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb a tržeb za prodej zboží. V následujícím Grafu 3.9 je zachycen podíl jednotlivých druhů tržeb na celkových tržbách společnosti.

**Graf 3.9 Vertikální analýza tržeb**



Po celé sledované období byly hlavní složkou celkových tržeb tržby za prodej vlastních výrobků a služeb. V každém roce představovala více než 83 % tržeb společnosti, kdy podíl těchto tržeb do roku 2010 nepřesáhl 86,3 %. Nárůst těchto tržeb v roce 2011 a 2012 byl způsoben vyššími tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb a také díky snižujícím se tržbám z prodeje materiálu a zboží. V posledním roce byl podíl tržeb z prodeje vlastních výrobků a služeb na celkových tržbách 96,87 %. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku představovaly jen malou část tržeb, kdy se jejich podíl ve sledovaném období pohyboval v rozmezí od 0,002% do 0,1 %.

**Graf 3.10 Vertikální analýza nákladů**



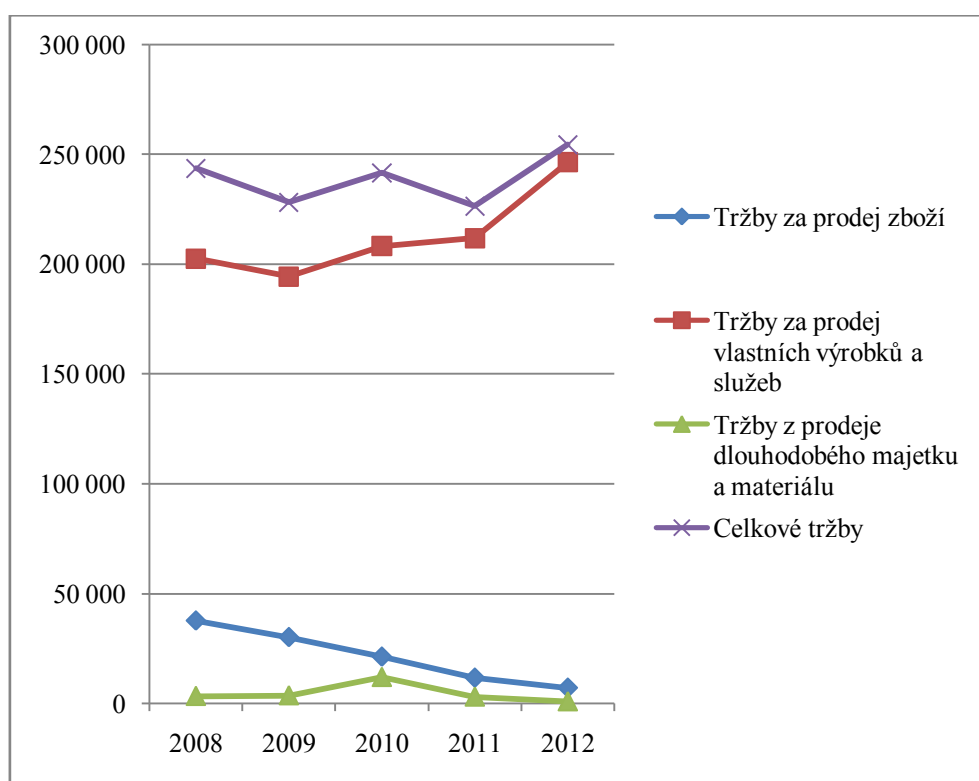
U nákladů lze také posuzovat jejich podíl na celkových tržbách podniku. Pro tuto analýzu byly vybrány některé položky nákladů, a to výkonová spotřeba, osobní náklady, odpisy a nákladové úroky. Podíly jednotlivých položek jsou zachyceny v Grafu 3.10. Největší podíl na tržbách má výkonová spotřeba, ve které je hlavní složkou spotřeba materiálu a energie. Kromě roku 2009 podíl výkonové spotřeby pořád rostl, a to zejména kvůli rostoucí spotřebě materiálu a energie. V posledním sledovaném roce podíl výkonové spotřeby představoval 67,75 % z tržeb. Podíl osobních nákladů na tržbách do roku 2010 nepřesáhl 12 %. Nárůst podílu v roce 2011 byl způsoben vyššími mzdovými náklady, kdy podnik přijal nové zaměstnance. V roce 2012 opět podíl osobních nákladů vzrostl z důvodů vyšších nákladů na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění a dále se zvýšily sociální náklady. Podíl odpisů na tržbách za sledované období nepřesáhl 8 %. Nejvyšší podíl odpisů byl zaznamenán

v roce 2009, kdy odpisy byly ve výši 16 439 tis. Kč a jejich podíl na celkových tržbách byl 7,2 %. Nákladové úroky byly drženy na nízké úrovni a za sledované období jejich podíl nepřesáhl ani 0,65 %.

### **Horizontální analýza VZZ**

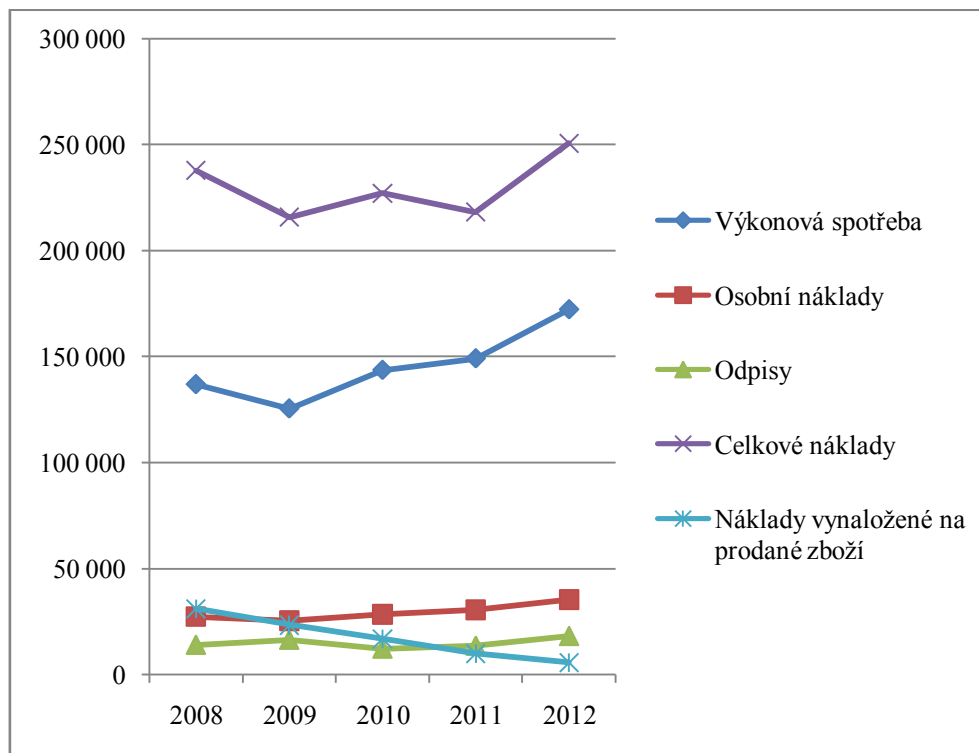
Horizontální analýza VZZ zachycuje vývoj jednotlivých nákladových a výnosových položek v čase. Nejprve bude provedena horizontální analýza tržeb společnosti, následně budou zanalyzovány vybrané položky nákladů a jako poslední bude analýze podroben výsledek hospodaření.

**Graf 3.11 Vývoj tržeb (v tis. Kč.)**



Z Grafu 3.11 je patrné, že se celkové tržby vyvíjely v závislosti na výši tržeb z prodeje vlastních výrobků, kdy kromě roku 2009 tyto tržby stále rostly a od roku 2008 do roku 2012 vzrostly o 21,67 %. Tržby za prodej zboží každoročně klesaly. Nejvyšší pokles byl zaznamenán mezi lety 2010 až 2011, kdy tyto tržby klesly oproti předchozímu roku o více než 45 %, což značně ovlivnilo vývoj celkových tržeb. Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu v roce 2009 nezaznamenaly větší nárůst. Nárůst těchto tržeb nastal v roce 2010, kdy bylo prodáno o 224,33 % více materiálu oproti předchozímu roku. V dalších letech tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu klesaly z důvodů nižších tržeb z prodeje materiálu. Celkové tržby za sledované období tedy vzrostly o 4,4 %.

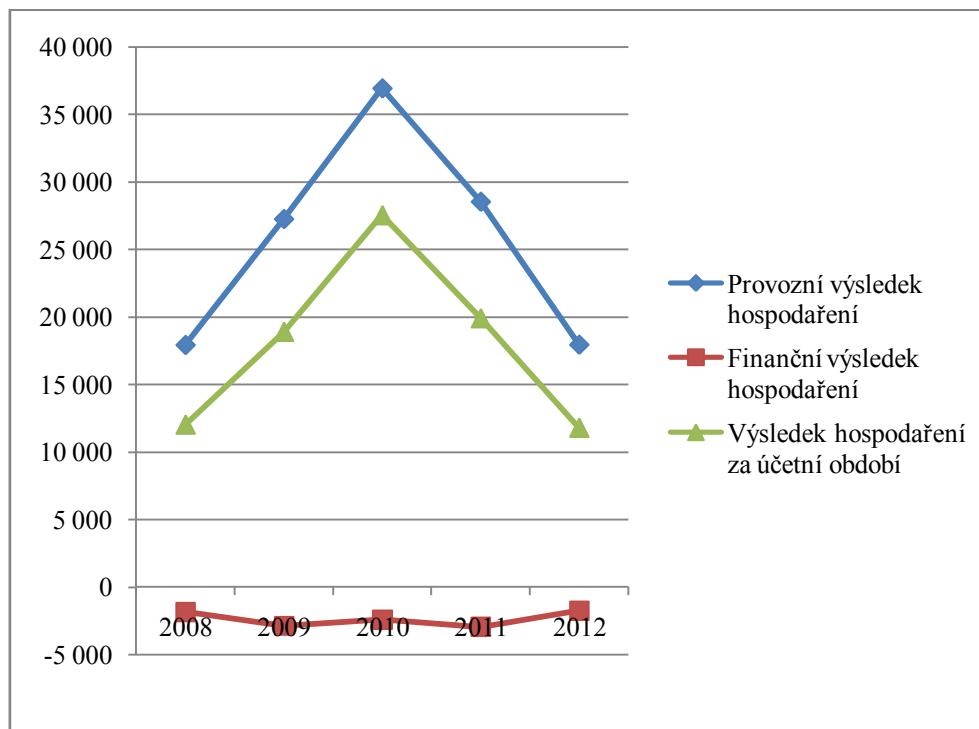
**Graf 3.12 Vývoj vybraných položek nákladů (v tis. Kč.)**



Dle Grafu 3.12 je patrné, že výkonová spotřeba od roku 2009 stále rostla, avšak oproti roku 2008 poklesla. Tento pokles byl způsoben snížením spotřeby materiálu a energie a snížením služeb. Výkonová spotřeba poklesla o téměř 11 500 tis. Kč. Nárůst v dalších letech byl zapříčiněn zejména zvyšováním spotřeby materiálu a energie, kdy se tato spotřeba od roku 2009 do roku 2012 zvýšila o více než 43 000 tis. Kč. Osobní náklady se vyvíjely podobně jako výkonová spotřeba. V roce 2009 tyto náklady poklesly, ale poté už do roku 2012 rostly. Snížení v roce 2009 bylo způsobeno nižšími mzdovými náklady, které se oproti minulému roku snížily o přibližně 1 000 tis. Kč. Růst v dalších letech byl způsoben přijetím nových zaměstnanců a s tím spojené vyšší mzdové náklady a náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění. Od roku 2009 do roku 2012 osobní náklady vzrostly o 138%, tedy o více než 7 000 tis. Kč. Odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku v roce 2009 vzrostly o více než 2 000 tis. Kč. Následně v roce 2010 poklesly o přibližně 4 000 tis. Kč z důvodu snížení pořizovacích cen o přijaté dotace. V následujících letech 2011 a 2012 odpisy rostly a oproti roku 2010 byly v roce 2012 vyšší o necelých 6 000 tis. Kč.



**Graf 3.13 Vývoj výsledků hospodaření (v tis. Kč.)**



Graf 3.13 znázorňuje vývoj výsledků hospodaření v letech 2008 – 2012. Je zřejmé, že do roku 2010 měl výsledek hospodaření rostoucí tendenci, a to díky stále zvyšujícímu se provoznímu výsledku hospodaření, který v roce 2009 vzrostl o 52 % a v roce 2010 o 35,5 %. V následujících letech však výsledek hospodaření zaznamenal strmý pád, kdy se provozní výsledek hospodaření každým rokem snižoval. Největší snížení nastalo v roce 2012. Toto snížení představovalo pokles o 37,1 % oproti minulému roku.

## 4 Aplikace vybraných metod finanční analýzy a zhodnocení výsledků

V této části bude provedena analýza výsledků poměrových ukazatelů společnosti v jednotlivých letech od roku 2008 do roku 2012. Závěr této kapitoly patří zhodnocení finanční situace podniku.

### 4.1.1 Ukazatelé finanční stability a zadluženosti

Následující Tab. 4.1 zachycuje hodnoty ukazatelů stability a zadluženosti v období od roku 2008 – 2012.

Tab. 4.1 Ukazatele finanční stability

	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
<b>Podíl VK na A</b>	2.9	0,555	0,546	0,596	0,562	0,581
<b>Celková zadluženost</b>	2.12	0,442	0,454	0,403	0,425	0,415
<b>Stupeň krytí SA</b>	2.10	1,570	1,653	1,748	1,349	1,328
<b>Majetkový koeficient</b>	2.11	1,801	1,832	1,677	1,779	1,723
<b>Zadluženost VK</b>	2.15	0,796	0,831	0,676	0,755	0,715
<b>Úrokové krytí</b>	2.16	16,360	35,401	81,902	22,046	11,208
<b>Úrokové zatížení</b>	2.17	0,061	0,028	0,012	0,045	0,089

#### *Podíl vlastního kapitálu na aktivech*

Hodnota ukazatele se pohybuje v rozmezí od 0 do 1, neměla by však dosahovat hodnoty 1, protože v tom případě by byl vlastní kapitál příliš drahý (Kislingerová, 2010). Po sledované období se ukazatel pohyboval okolo hodnoty 0,56. V roce 2009 ukazatel mírně poklesl. Důvodem byl nárůst aktiv, hlavně díky přírůstku dlouhodobého finančního majetku a krátkodobých pohledávek. V dalším roce byl zaznamenán nárůst ukazatele o 0,05. Příčinou tohoto nárůstu bylo zvýšení vlastního kapitálu, který se zvýšil o téměř 13 000 tis. Kč oproti minulému roku. V tomto roce také vzrostla aktiva kvůli vyššímu zůstatku zásob na skladě, hlavně výrobků a materiálů. V roce 2011 došlo znovu ke snížení hodnoty podílu vlastního kapitálu na aktivech. To bylo způsobeno nárůstem aktiv, konkrétně dlouhodobého hmotného majetku, kdy byly pořízeny obytné budovy, a dále byla pořízena nová linka pro výrobu korugovaných trubek. V posledním sledovaném roce došlo opět k nárůstu ukazatele. Nárůst byl způsoben zvýšením vlastního kapitálu, kdy se zvýšil o téměř 13 000 mil. Kč výsledek hospodaření minulých let.

### ***Celková zadluženost***

Celková zadluženost se za sledované období pohybovala v rozmezí od 0,403 do 0,454. Do roku 2010 měla klesající trend. Další rok se zadluženost zvýšila a poté v roce 2012 klesla. Ukazatel se v roce 2009 zvýšil, když aktiva vzrostla o více než 20 000 tis. Kč a cizí zdroje o necelých 11 000 tis. Kč. Zvýšení aktiv bylo způsobeno pořízením dlouhodobého finančního majetku. Hlavní složkou, která ovlivnila výši aktiv, však byla oběžná aktiva, kdy se zvýšily krátkodobé pohledávky z důvodu poskytnutí krátkodobého úvěru ovládající osobě ve výši 15 000 tis. Kč. Cizí kapitál byl navýšen z důvodů čerpání nového úvěru od České spořitelny na pořízení linky pro výrobu korugovaných trubek. Dále byly čerpány další úvěry na provozní účely. I přes pokles cizího kapitálu se v roce 2010 ukazatel snížil, a to díky nárůstu aktiv společnosti. Tento nárůst byl způsoben hlavně díky vyššímu zůstatku na skladě výrobků a materiálu, dále byla podepsána nová smlouva o úvěru s ovládající osobou a zvýšily se pohledávky za stát z důvodu nadměrného daňového odpočtu za měsíc listopad a prosinec. V roce 2011 byl zaznamenán nárůst celkové zadluženosti. Důvodem bylo zvýšení cizího kapitálu, kdy společnost opět čerpala o 27 000 tis. Kč více krátkodobých a dlouhodobých bankovních úvěrů. Tyto úvěry byly užity na pořízení výrobní technologie a na provozní účely. V posledním sledovaném roce ukazatel znovu poklesl oproti minulému roku. Hlavním důvodem poklesu bylo snížení cizího kapitálu, konkrétně krátkodobých závazků, které se snížily o přibližně 6 000 tis. Kč.

### ***Stupeň krytí stálých aktiv***

Ukazatel by měl dosahovat hodnoty alespoň 100 % (veškerá stálá aktiva by měla být kryta dlouhodobým kapitálem), což společnost za sledované období splňuje v každém roce. Ukazatel se pohyboval v rozmezí od 132,8 % do 174,8 % a do roku 2010 rostl. V následujících letech klesal. Nárůst v roce 2009 byl způsoben zvýšením dlouhodobého kapitálu, kdy se zvýšil nerozdělený zisk minulých let o více než 6 000 tis. Kč a výsledek hospodaření běžného účetního období o téměř 7 000 tis. Kč. Dále se zvýšilo čerpání dlouhodobých bankovních úvěrů, které byly užity na pořízení výrobní linky. Další zvýšení ukazatele v roce 2010 bylo při téměř nezměněné výši dlouhodobého majetku zapříčiněno opětovným nárůstem dlouhodobého kapitálu, kdy se opět zvýšil nerozdělený zisk minulých let a výsledek hospodaření běžného účetního období. Nerozdělený zisk se zvýšil o více jak 5 000 tis. Kč a výsledek hospodaření o téměř 9 000 tis. Kč hlavně díky zvýšenému počtu prodaného materiálu, vlastních výrobků a služeb. Snížení ukazatele v roce 2011 bylo způsobeno zvýšením dlouhodobého majetku o více než 22 000 tis. Kč. Hlavní složkou

dlouhodobého majetku, která ovlivnila výši ukazatele, byl dlouhodobý hmotný majetek. Společnost pořídila novou výrobní linku, byly pořízeny obytné budovy a dále bylo provedeno technické zhodnocení budov podniku. V posledním sledovaném roce byl opět zaznamenán pokles ukazatele, které bylo způsobeno snížením dlouhodobého kapitálu. To bylo způsobeno tím, že společnost v tomto období již nečerpala tolik dlouhodobých bankovních úvěrů. Snížení dlouhodobých úvěrů činilo přibližně 5 500 tis. Kč.

### ***Majetkový koeficient***

Hodnoty ukazatele se ve sledovaném období pohybovaly okolo hodnoty 1,7. V roce 2009 byl zaznamenán nárůst ukazatele a zároveň i nejvyšší hodnota za celé období. Tento nárůst byl způsoben při zvýšení vlastního kapitálu o přibližně 10 000 tis. Kč nárůstem aktiv. Aktiva se zvýšila o více než 20 000 tis. Kč hlavně díky nárůstu pohledávek z obchodních vztahů a pohledávek za ovládající osobou, které byl poskytnut úvěr ve výši 15 000 tis. Kč. V následujícím roce ukazatel poklesl a zároveň byla zaznamenána nejnižší hodnota ukazatele 1,677. Pokles ukazatele byl zapříčiněn zvýšením vlastního kapitálu o téměř 13 000 tis. Kč, kdy byl zaznamenán vyšší výsledek hospodaření za běžné účetní období. V roce 2011 ukazatel vzrostl na hodnotu 1,779, kdy se aktiva zvýšila a více než 15 000 tis. Kč z důvodu pořízení nové výrobní linky, obytné budovy a technického zhodnocení budov. V posledním roce ukazatel opět poklesl, a to na hodnotu 1,723. Tento pokles byl způsoben nárůstem vlastního kapitálu, kdy se zvýšil nerozdělený zisk minulých let.

### ***Zadluženost vlastního kapitálu***

U stabilní společnosti by se tato zadluženost měla pohybovat v rozmezí od 80 % do 120 %. Ve sledovaném období se zadluženost vlastního kapitálu ve společnosti MATEICUI a.s. pohybovala v rozmezí od 67,6 % do 83,1 %. Doporučených hodnot bylo dosaženo pouze v roce 2009, kdy ukazatel vzrostl na své maximum za sledované období, tedy na 83,1 %. Ukazatel vzrostl i přes zvýšení vlastního kapitálu o přibližně 10 000 tis. Kč, protože cizí kapitál vzrostl o téměř 11 000 tis. Kč z důvodů čerpání úvěru na pořízení linky na výrobu korugovaných trubek. V roce 2010 ukazatel dosáhl svého minima, kdy klesl až na 67,6 %. Toto bylo způsobeno jak snížením cizích zdrojů o přibližně 5 000 tis. Kč, tak zvýšením vlastního kapitálu o téměř 13 000 tis. Kč. Cizí zdroje klesly zejména kvůli snížení čerpání krátkodobých úvěrů a snížení stavu rezerv z důvodů čerpání části rezerv na opravy hmotného majetku a jejich menší tvorba oproti roku 2009. Zvýšení vlastního kapitálu zapříčinil vyšší nerozdělený zisk minulých let a také výsledek hospodaření běžného účetního období.

V následujícím roce se ukazatel zvýšil na 75,5 %, kdy vlastní kapitál vzrostl o necelé 3 000 tis. Kč a cizí zdroje vzrostly o téměř 11 000 tis. Kč. Nárůst cizích zdrojů byl zapříčiněn čerpáním jak krátkodobých, tak dlouhodobých bankovních úvěrů na pořízení výrobní technologie a provozní účely. V posledním sledovaném roce zadluženost vlastního kapitálu klesla o 0,04 %. Pokles ukazatele byl způsoben jak snížením cizího kapitálu, tak i zvýšením vlastního kapitálu. Cizí zdroje poklesly z důvodu snížení krátkodobých závazků. Vlastní kapitál vzrostl o více než 4 000 tis. Kč a to zejména díky vyššímu nerozdělenému zisku minulých let.

### ***Úrokové krytí***

Za sledované období se ukazatel pohyboval několikanásobně nad hranicí hodnoty 1. Tato hodnota představuje hranici, kdy podnik vydělává pouze na úroky, a tedy netvoří žádný zisk. Podnik dosahoval hodnot v rozmezí od 11,208 do 81,902, tudíž můžeme říct, že společnost dosahuje zisku. V roce 2009 ukazatel vzrostl na 35,401. Důvodem bylo snížení nákladových úroků o více než 300 tis. Kč a také zvýšení výsledku hospodaření před zdaněním, kdy se oproti minulému roku zvýšil provozní výsledek hospodaření o téměř 10 000 tis. Kč. V dalším roce se úrokové krytí opět zvýšilo a dosáhlo svého maxima za sledované období. Opět se snížily nákladové úroky o téměř 300 tis. Kč a opět vzrostl výsledek hospodaření před zdaněním, kdy hlavní složkou, která ovlivnila výsledek hospodaření, byl provozní výsledek hospodaření, který se zvýšil o přibližně 9 000 tis. Kč. V roce 2011 byl zaznamenán prudký pokles ukazatele, kdy jeho hodnota klesla na 22,046. Důvodem bylo zvýšení nákladových úroků o více jak 800 tis. Kč a snížení EBIT. EBIT se snížil z důvodů snížení provozního výsledku hospodaření, kdy se snížily tržby za prodej zboží a zvýšily se osobní náklady. Poslední rok byla zaznamenána nejnižší hodnota ukazatele, kdy se opět zvýšily nákladové úroky, a klesl provozní výsledek hospodaření. Obdobně jako v roce 2011 provozní výsledek hospodaření ovlivnily nižší tržby za prodej zboží a vyšší osobní náklady.

### ***Úrokové zatížení***

Při nízké hodnotě tohoto ukazatele si může podnik dovolit vyšší podíl cizích zdrojů. Ve sledovaném období ukazatel nabýval hodnot v rozmezí od 0,012 do 0,089. Do roku 2010 ukazatel úrokového zatížení vykazoval klesající trend. Pokles ukazatele v roce 2009 byl způsoben nižšími nákladovými úroky a zvýšením EBIT. EBIT se zvýšil zejména kvůli vyššímu provoznímu výsledku hospodaření. Pokles v roce 2010 byl obdobně jako v roce 2009 způsoben poklesem nákladových úroků a zvýšením provozního výsledku hospodaření. Zlom

přišel v roce 2011, kdy ukazatel oproti minulému roku vzrostl. Příčinou bylo zvýšení nákladových úroků o přibližně 800 tis. Kč. Snížil se také EBIT, který byl ovlivněn nižším provozním výsledkem hospodaření. V posledním sledovaném roce opět ukazatel vzrostl a to na své maximum. Nákladové úroky totiž byly nejvyšší za celé sledované období a EBIT se dostal na nejnižší hodnotu za toto období. EBIT se snížil zejména kvůli nižšímu provoznímu výsledku hospodaření.

#### 4.1.2 Ukazatelé rentability

V následující Tab. 4.2 jsou zachyceny hodnoty ukazatelů rentability společnosti v letech 2008 - 2012. Vývoj těchto ukazatelů je následně zachycen v Grafu 4.1.

Tab. 4.2 Ukazatele rentability

	Vzorec	2008	2009	2010	2011	2012
<b>ROA</b>	2.18	12,24%	15,65%	20,77%	14,58%	9,60%
<b>ROCE</b>	2.20	17,80%	22,22%	29,23%	21,86%	14,86%
<b>ROE</b>	2.21	15,47%	21,60%	27,44%	19,28%	8,79%
<b>ROS</b>	2.22	4,94%	8,29%	11,41%	8,79%	4,64%
<b>ROC</b>	2.23	5,06%	8,76%	12,13%	9,12%	4,71%

#### *Rentabilita aktiv*

Čím vyšší je hodnota rentability aktiv, tím lépe dokáže společnost zhodnocovat vložený kapitál. Do roku 2010 hodnota ukazatele rostla, ale poté v roce 2011 a 2012 klesala. Zvýšení hodnoty v roce 2009 byla způsobena zvýšením EBIT o necelých 8 000 tis. Kč, kdy se zvýšil provozní výsledek hospodaření a snížily se nákladové úroky. V tomto roce také došlo k nárůstu aktiv. Aktiva vzrostla díky pořízení dlouhodobého finančního majetku a zvýšení krátkodobých pohledávek z obchodních vztahů a pohledávek za ovládající osobou, které byl poskytnut úvěr ve výši 15 000 tis. Kč. Další růst ukazatele v roce 2010 byl zapříčiněn opětovným zvýšením EBIT o téměř 10 000 tis. Kč. Opět se zvýšil provozní výsledek hospodaření, kdy snížení tržeb za prodej zboží o přibližně 9 000 tis. Kč bylo vykompenzováno vyššími tržbami z prodeje vlastních výrobků a materiálu. Tyto tržby se zvýšily o téměř 21 000 tis. Kč. Opět se v tomto roce snížily nákladové úroky, a to o necelých 300 tis. Kč. Aktiva se také v tomto roce zvýšila, hlavně z důvodů vyššího zůstatku na skladě výrobků a materiálu. Pokles rentability aktiv v roce 2011 byl způsoben nárůstem aktiv o více

než 15 000 tis. Kč a poklesem EBIT o více než 8 000 tis. Kč. Aktiva v tomto roce vzrostla i přes snížení pohledávek z obchodních vztahů o cca 20 000 tis. Kč, z důvodu zvýšení dlouhodobého hmotného majetku o přibližně 24 000 tis. Kč, kdy byla pořízena obytná budova, proběhlo technické zhodnocení budov a byla pořízena výrobní linka. Dále se zvýšil krátkodobý finanční majetek o téměř 4 000 tis. Kč. EBIT klesl zejména kvůli sníženému provoznímu výsledku hospodaření, kdy se snížily tržby za prodej zboží o přibližně 10 000 tis. Kč a zvýšily se nákladové úroky, které oproti minulému roku vzrostly o téměř 800 tis. Kč. Opětovný pokles rentability aktiv v posledním sledovaném roce byl způsoben zvýšením aktiv o přibližně 1 600 tis. Kč a EBIT klesl o 9 000 tis. Kč. Aktiva vzrostla díky zvýšení stavu zásob na skladě materiálu a výrobků. EBIT klesl z důvodu nižšího provozního výsledku hospodaření, kdy se snížily tržby za prodej zboží a materiálu. Nákladové úroky opět vzrostly, a to o více než 300 tis. Kč.

### ***Rentabilita dlouhodobých zdrojů***

Hodnota ukazatele by měla v čase růst. Toto bylo v podniku splněno do roku 2010, kdy rentabilita dlouhodobých zdrojů rostla. Následně však v roce 2011 a 2012 ukazatel klesal. Růst ukazatele do roku 2010 byl způsoben při růstu dlouhodobých zdrojů narůstáním EBIT, kdy v průměru každoročně rostl provozní výsledek hospodaření o přibližně 9 500 tis. Kč. Dlouhodobé zdroje rostly zejména díky růstu vlastního kapitálu, kdy se v každém roce zvyšoval jak nerozdělený zisk minulých let, tak i výsledek hospodaření běžného účetního období. Dále také rostly dlouhodobé závazky z důvodů odložených daňových závazků. Pokles ukazatele v následujících letech je zapříčiněn zvyšováním dlouhodobých zdrojů a snižováním EBIT, kdy klesal provozní výsledek hospodaření. Dlouhodobé zdroje rostly z důvodu zvyšování vlastního kapitálu, kdy se zvýšil nerozdělený zisk minulých let. V roce 2011 vzrostl o přibližně 12 000 tis. Kč a v roce 2012 o téměř 6 500 tis. Kč.

### ***Rentabilita vlastního kapitálu***

Rentabilita vlastního kapitálu, stejně jako rentabilita aktiv a dlouhodobých zdrojů, do roku 2010 rostla. V následujících letech pak klesala. Růst ukazatele v roce 2009 byl způsoben při zvýšení vlastního kapitálu o téměř 10 000 tis. Kč, nárůstem EAT o přibližně 6 800 tis. Kč. Čistý zisk v tomto roce vzrostl zejména kvůli vyššímu provoznímu výsledku hospodaření. Vlastní kapitál se navýšil díky zvýšení nerozděleného zisku minulých let a výsledku hospodaření běžného účetního období. Další nárůst rentability vlastního kapitálu v roce 2010 byl způsoben ze stejných důvodů, kdy vzrostl EAT díky provoznímu výsledku hospodaření o

8 600 tis. Kč. Vlastní kapitál se zvýšil opět díky nerozdělenému zisku a výsledku hospodaření běžného účetního období o téměř 13 000 tis. Kč. Pokles ukazatele v roce 2011 byl zapříčiněn snížením čistého zisku a zvýšením vlastního kapitálu, a to i přes snížení výsledku hospodaření běžného účetního období, protože se zvýšil nerozdělený zisk minulých let. EAT klesl díky snížení finančního výsledku hospodaření a snížení provozního výsledku hospodaření, kdy rapidně klesly tržby za prodej zboží a materiálu. V posledním roce ukazatel opět klesl a to ze stejných důvodů jako v předchozím roce. Čistý zisk se snížil o přibližně 8 000 tis. Kč z důvodů nižšího provozního výsledku hospodaření, kdy opět klesly tržby z prodeje zboží a materiálu. Vlastní kapitál v tomto roce vzrostl o 4 300 tis. Kč. A to i přes opětovný nižší výsledek hospodaření běžného účetního období, z důvodů zvýšení nerozděleného zisku minulých let o 12 500 tis. Kč.

### ***Rentabilita tržeb***

Rentabilitu tržeb opět ovlivňoval čistý zisk, který do roku 2010 rostl, následně pak klesal, jak již bylo zmíněno u rentability vlastního kapitálu. Zvýšení ukazatele v roce 2009 tedy byl zapříčiněn zvýšením EAT, ale také snížením tržeb. Tržby klesly z důvodů nižších tržeb z prodeje zboží, které oproti minulému roku klesly o téměř 7 600 tis. Kč, a také kvůli snížení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o více než 8 000 tis. Kč. V roce 2010 rentabilita tržeb dosáhla maximální hodnoty. Nárůst na tuto hodnotu byl způsoben při zvýšení tržeb o více než 13 300 tis. Kč vyšším EAT o 8 600 tis. Kč. Tržby v tomto roce vzrostly díky zvýšení tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, ale také díky zvýšení tržeb z prodeje materiálu o více než 8 000 tis. Kč. Následný pokles ukazatele v roce 2011 byl zapříčiněn již zmíněným poklesem EAT o přibližně 7 600 tis. Kč. Tržby se v tomto roce snížily o více jak 15 000 tis. Kč. Tržby se takto rapidně snížily zejména kvůli nižším tržbám za prodej zboží a materiálu. Opětovné snížení EAT mělo za důsledek další pokles ukazatele v roce 2012. Vyšší tržby také zapříčinily snížení rentability tržeb. Tržby se zvýšily zejména nárůstem tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb o necelých 15 000 tis. Kč.

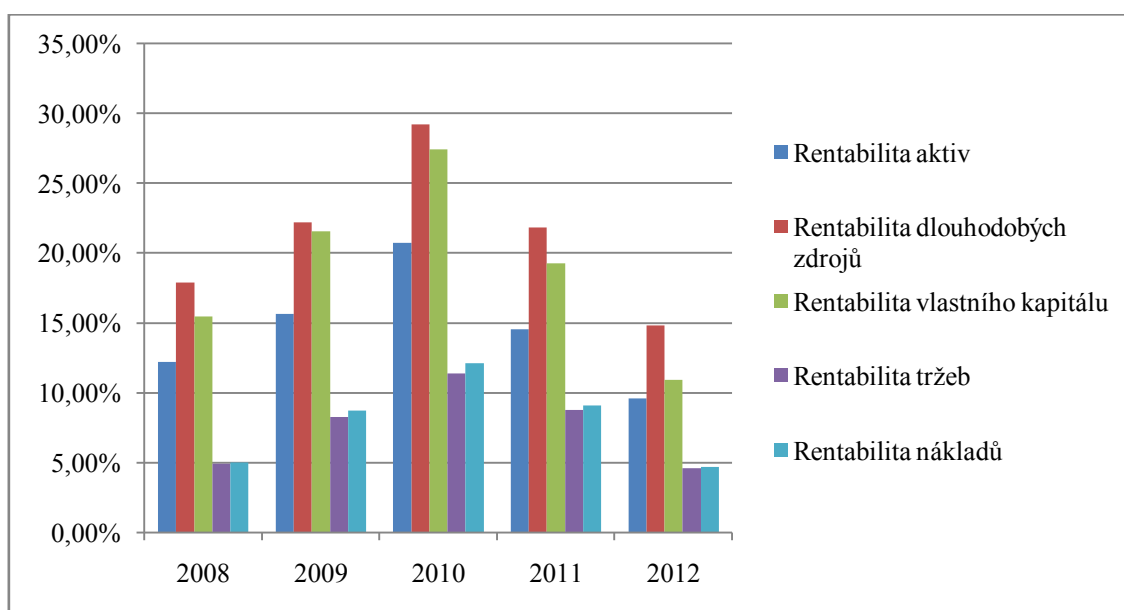
### ***Rentabilita nákladů***

Vývoj a hodnoty rentability nákladů byly ve sledovaném období téměř totožné s rentabilitou tržeb. Stejně jako u rentability tržeb ovlivňoval rentabilitu nákladů EAT. V roce 2009 ukazatel vzrostl díky zvýšení EAT a také díky snížení nákladů o přibližně 22 000 tis. Kč. Náklady poklesly zejména díky nižším vynaloženým nákladům na prodané zboží, nižší výkonové spotřebě a také z důvodu čerpání části rezerv na opravu hmotného majetku a jejich



nižší tvorbě oproti minulému roku. Následující rok 2010 byl opět zaznamenán nárůst ukazatele a to i přes zvýšení nákladů, protože se také zvýšil čistý zisk. Náklady v tomto roce vzrostly o přibližně 11 300 tis. Kč z důvodů vyšší výkonové spotřebě a vyšším osobním nákladům, které v tomto roce vzrostly oproti minulému roku o více než 2 000 tis. Kč. Snížení rentability nákladů v roce 2011 bylo zapříčiněno snížením EAT, a to i přes snížení tržeb. Náklady v tomto roce poklesly zejména kvůli snížení nákladů na prodej zboží, které souvisely s nižšími tržbami za prodej zboží. V posledním sledovaném roce se rentabilita nákladů snížila téměř o 50 % oproti roku 2011. Toto rapidní snížení bylo zapříčiněno nižším čistým ziskem, ale hlavně nárůstem nákladů o téměř 32 500 tis. Kč. Náklady se zvýšily zejména kvůli výkonové spotřebě, která vzrostla o více než 23 000 tis. Kč a dále díky zvýšení osobních nákladů, které vzrostly o téměř 5 000 tis. Kč a zvýšení odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku.

**Graf 4.1 Ukazatele rentability**



#### 4.1.3 Ukazatelé likvidity

V této kapitole jsou uvedeny výpočty a zhodnocení zjištěných výsledků ukazatelů likvidity v jednotlivých letech. Hodnoty jednotlivých ukazatelů jsou zachyceny v následující Tab. 4.3.

**Tab. 4.3 Ukazatele likvidity**

	<b>Vzorec</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Celková likvidita</b>	2.24	1,740	1,977	2,108	1,615	1,486
<b>Pohotová likvidita</b>	2.25	0,998	1,410	1,408	1,050	0,933
<b>Okamžitá likvidita</b>	2.26	0,135	0,134	0,096	0,127	0,132

#### ***Celková likvidita***

Dluhošová (2010) uvádí, že optimální hodnota tohoto ukazatele by se měla pohybovat v rozmezí od 1,5 do 2,5 a vývoj tohoto ukazatele by měl být stabilní. Z Tab. 4.3 je zřejmé, že se v tomto rozmezí společnost pohybovala po celou dobu až na poslední sledovaný rok. Zvýšení ukazatele v roce 2009 bylo zapříčiněno zvýšením oběžných aktiv o téměř 15000 tis., kdy tento nárůst byl způsoben hlavně zvýšením krátkodobých pohledávek, a to z důvodů poskytnutí krátkodobého úvěru ovládající osobě ve výši 15 000 tis. Kč. Společnost v roce 2010 zaznamenala nejvyšší hodnotu ukazatele celkové likvidity. Zvýšení oproti minulému roku bylo zapříčiněno zvýšením zůstatků výrobků a materiálu na skladě o více než 6 000 tis. Kč. Dále se opět zvýšily pohledávky za ovládající osobou, se kterou byla podepsána nová smlouva o úvěru a také se tento rok zvýšily daňové pohledávky za stát z důvodů nadměrného odpočtu za měsíce listopad a prosinec 2010. Rok 2011 zaznamenal prudký pokles ukazatele a to z hodnoty 2,108 na 1,615. Toto bylo zapříčiněno poklesem oběžných aktiv, kdy se snížily krátkodobé pohledávky, konkrétně pohledávky z obchodních vztahů, což bylo částečně způsobeno odepsáním nedobytných pohledávek. Snížení těchto pohledávek činilo přibližně 20 000 tis. Kč. Pokles v tomto roce byl také způsoben zvýšením druhého faktoru ukazatele, kdy se krátkodobé závazky zvýšily o téměř 10 000 tis. Kč zejména z důvodu zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů. I přesto, že se v posledním roce zvýšila oběžná aktiva, tak ukazatel opět poklesl, a to konkrétně na 1,486, čímž se podnik dostal mimo doporučené hodnoty. Snížení pod hranici 1,5 bylo zapříčiněno opětovným zvýšením krátkodobých bankovních úvěrů, a to z důvodů vyššího čerpání provozních úvěrů.

#### ***Pohotová likvidita***

Doporučené hodnoty ukazatele by se měly pohybovat v rozmezí od 1,0 do 1,5 a trend by měl být rostoucí (Dluhošová, 2010). Doporučené rozmezí bylo porušeno v prvním a posledním sledovaném roce a rostoucí charakter byl zaznamenán pouze v roce 2009, kdy růst ukazatele byl zapříčiněn již zmíněným zvýšením oběžných aktiv z důvodů zvýšení

pohledávek za ovládající osobou, kdy byl poskytnut krátkodobý úvěr v hodnotě 15 000 tis. Kč. Dalším faktorem, který ovlivnil výši ukazatele, bylo snížení stavu zásob, a to zejména snížením zůstatku na skladě materiálu a výrobků. Ukazatel vzrostl z hodnoty 0,998 na 1,410, kdy tato hodnota byla nejvyšší za celé sledované období. V dalším sledovaném roce byl zaznamenán mírný pokles pohotové likvidity, a to kvůli zvýšení stavu zásob na skladě. Hlavní složkou zásob, která ukazatel ovlivnila, byly výrobky na skladě, které oproti minulému roku vzrostly o více jak 5 000 tis. Kč. Snížení oběžných aktiv, téměř stejný zůstatek zásob a zvýšení krátkodobých závazků zapříčinilo prudký pokles tohoto ukazatele v roce 2011. Snížení oběžných aktiv bylo ovlivněno hlavně díky snížení pohledávek z obchodních vztahů o více než 20 000 tis. Kč, a to z části kvůli odepsání nedobytných pohledávek. Výši krátkodobých závazků ovlivnilo čerpání úvěrů, které firma používala na provozní účely. Výše čerpaných krátkodobých úvěrů oproti minulému roku vzrostla o více jak 20 000 tis. Kč. Jak již bylo zmíněno, v posledním roce se pohotová likvidita dostala pod hranici doporučených hodnot, a to konkrétně na hodnotu 0,933, která byla zároveň i nejnižší za celé sledované období. Snížení oproti minulému roku bylo zapříčiněno zvýšením krátkodobých závazků, kdy firma opět čerpala více provozních úvěrů.

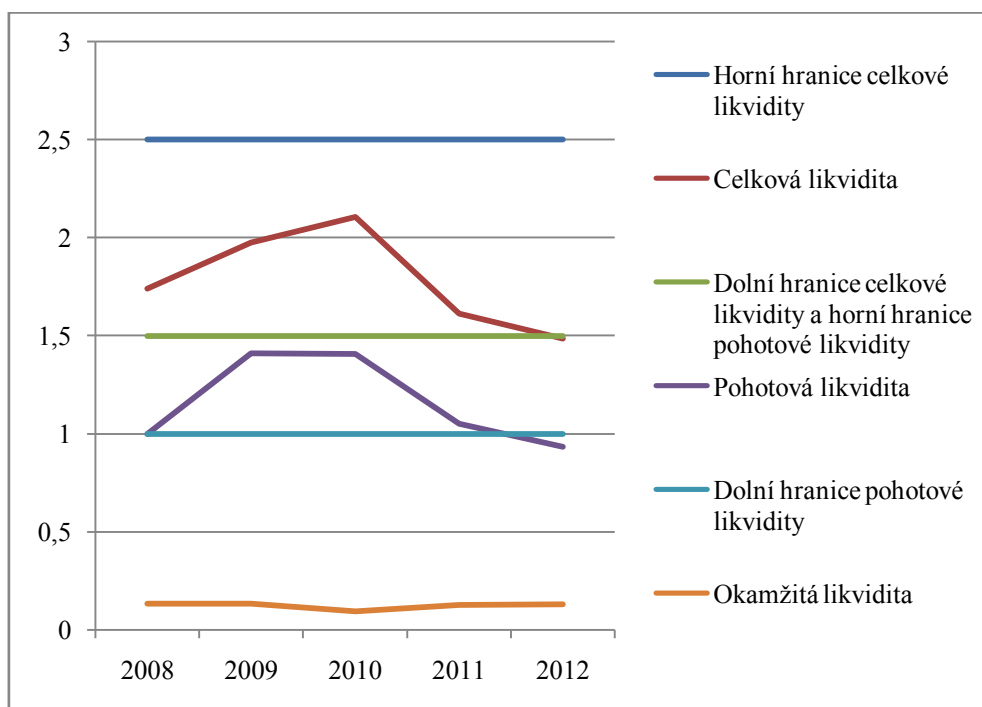
### ***Okamžitá likvidita***

Kislingerová (2010) uvádí doporučenou hodnotu tohoto ukazatele 0,2. Této hodnoty nebylo dosaženo v žádném roce sledovaného období. Okamžitá likvidita se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí od 0,096 do 0,135. Maximální hodnoty ukazatele bylo dosaženo v roce 2009, kdy měla firma nejméně krátkodobých závazků za sledované období. V následujícím roce byl zaznamenán nepatrný pokles ukazatele, kdy se zvýšily peněžní prostředky společnosti, zejména díky zvýšení zůstatku na účtech v bankách o více než 200 tis. Kč. Samotné snížení bylo způsobeno krátkodobými závazky, které se zvýšily o téměř 2 200 tis. Kč, což bylo zapříčiněno větším čerpáním krátkodobých bankovních úvěrů. Nejvyšší pokles a zároveň nejnižší hodnota ukazatele byla zaznamenána v roce 2010, kdy okamžitá likvidita klesla z 0,134 na 0,096. Toto snížení bylo způsobeno snížením peněžních prostředků a zvýšením krátkodobých závazků. Peněžní prostředky vzrostly o 1 659 tis. Kč, kdy se snížil zůstatek peněz na účtech v bankách. I když se závazky z obchodních vztahů o téměř 4 500 tis. Kč zvýšily, tak krátkodobé závazky vzrostly pouze o 844 tis. Kč. Společnosti se totiž snížily závazky z krátkodobých bankovních úvěrů, protože nebyl čerpán takový objem úvěrů jako rok minulý. I když v roce 2011 krátkodobé závazky vzrostly o přibližně 10 000 tis. Kč, tak okamžitá likvidita oproti minulému roku vzrostla. A to díky zvýšení peněžních prostředků

společnosti, kdy se zvýšil zůstatek peněžních prostředků na účtech v bankách. Navýšení krátkodobých závazků v tomto roce bylo způsobeno hlavně zvýšeným čerpáním provozních úvěrů. Krátkodobé závazky vzrostly i přes pokles daňových závazků za stát a snížení závazků z obchodních vztahů. V posledním sledovaném roce okamžitá likvidita opět lehce vzrostla a to i přes opětovné zvýšení krátkodobých bankovních úvěrů. Růst ukazatele byl podpořen vyšším zůstatkem na bankovních účtech, který se oproti minulému roku zvýšil o 1 102 tis. Kč.

V následujícím Grafu 4.2 je zachycen vývoj jednotlivých ukazatelů likvidity za sledované období.

**Graf 4.2 Vývoj ukazatelů celkové, pohotové a okamžité likvidity**



Dle Grafu 4.2 je možno říci, že okamžitá likvidita za sledované období nevykazovala žádné extrémní hodnoty. S výjimkou roku 2010 můžeme říci, že ukazatel byl téměř konstantní. U ukazatelů celkové a pohotové likvidity lze vidět, že do roku 2010 rostly zejména díky stabilní úrovni krátkodobých závazků a růstu oběžných aktiv. Náhlý pokles celkové a pohotové likvidity po roce 2010 byl zapříčiněn již zmíněným zvýšením krátkodobých závazků, kdy společnost čerpala více krátkodobých bankovních úvěrů na provozní účely. Dále je patrné, že v posledním sledovaném roce byly porušeny doporučené hodnoty jak celkové, tak i pohotové likvidity, což bylo způsobeno zvýšeným čerpáním provozních úvěrů.

### *Čistý pracovní kapitál*

**Tab. 4.4 Čistý pracovní kapitál**

	<b>Vzorec</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Čistý pracovní kapitál</b>	2.27	32 494	45 101	52 059	35 014	30 636

Pro zajištění likvidity společnosti by měla být oběžná aktiva vyšší než krátkodobé závazky. Vývoj čistého pracovního kapitálu je zachycen v Tab. 4.4. Do roku 2010 hodnota čistého pracovního kapitálu rostla. Poté v roce 2011 a 2012 klesal. Nárůst čistého pracovního kapitálu v roce 2009 byl způsoben přes zvýšení krátkodobých závazků, protože se zvýšila hodnota oběžných aktiv. Oběžná aktiva se zvýšila hlavně díky zvýšení pohledávek z obchodních vztahů a zvýšení pohledávek za ovládající osobou, které byl poskytnut úvěr ve výši 15 000 tis. Kč. Další nárůst v roce 2010 byl zapříčiněn opětovným zvýšením OA, kdy krátkodobé závazky byly na téměř stejné úrovni jako předchozí rok. OA se zvýšila zejména kvůli zvýšení stavu materiálu a výrobků na skladě. Pokles čistého pracovního kapitálu v roce 2011 nastal kvůli snížení oběžných aktiv o téměř 8 000 tis. Kč a zvýšení krátkodobých závazků. OA poklesla i přes zvýšení pohledávek za ovládající osobou, snížením pohledávek z obchodních vztahů. Zvýšení krátkodobých závazků bylo způsobeno i přes snížení závazků z obchodních vztahů vyšším čerpáním krátkodobých bankovních úvěrů. V posledním roce byla zaznamenána nejnižší hodnota čistého pracovního kapitálu, kdy pokles v tomto roce byl způsoben hlavně kvůli zvýšení krátkodobých závazků z důvodu dalšího čerpání krátkodobých úvěrů.

#### **4.1.4 Ukazatelé aktivity**

**Tab. 4.5 Ukazatele aktivity**

	<b>Vzorec</b>	<b>2008</b>	<b>2009</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>2012</b>
<b>Obrátka A</b>	2.28	1,740	1,423	1,435	1,232	1,972
<b>DO aktiv</b>	2.29	206,936	252,966	250,874	292,109	262,354
<b>DO zásob</b>	2.30	48,096	41,300	49,010	51,148	49,341
<b>DO pohledávek</b>	2.31	55,983	92,861	91,829	83,484	71,403
<b>DO závazků</b>	2.32	35,925	38,346	48,587	36,119	22,196

### ***Obrátka celkových aktiv***

Čím je obrátka celkových aktiv vyšší, tím lépe podnik využívá majetek. Z Tab. 4.5 je patrné, že oproti roku 2008 se v roce 2009 ukazatel snížil. Důvodem bylo snížení tržeb za prodané zboží, vlastní výrobky a služby a zvýšení aktiv. Aktiva se v tomto roce zvýšila o více než 20 000 tis. Kč, kdy se zvýšily pohledávky z obchodních vztahů a pohledávky za ovládající osobou, které byl poskytnut úvěr ve výši 15 000 tis. Kč. Dále se zvýšily pohledávky za stát v důsledku nadměrného odpočtu DPH za měsíc prosinec. V následujícím roce se ukazatel nepatrně zvýšil. To bylo zapříčiněno při nárůstu aktiv většími tržbami za prodej vlastních výrobků a služeb. V roce 2011 obrátka celkových aktiv poklesla na hodnotu 1,232, což byla zároveň nejnižší zjištěná hodnota za sledované období. Pokles byl způsoben nižšími tržbami z prodeje zboží. Tyto tržby snížily o přibližně 10 000 tis. Kč. Dalším faktorem bylo zvýšení aktiv. Zvýšil se dlouhodobý hmotný majetek o cca 24 000 tis. Kč, kdy byly pořízeny obytné budovy, bylo provedeno technické zhodnocení budov a byla pořízena nová výrobní linka. V posledním sledovaném roce ukazatel vzrostl. Růst ukazatel byl zapříčiněn hlavně díky zvýšení tržeb, konkrétně tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb, zejména korugovaných trubek.

### ***Doba obratu aktiv***

Optimální je co nejkratší doba obratu aktiv. Ve sledovaném období se hodnoty ukazatele pohybovaly v rozmezí od 207 do 293 dnů. V prvním sledovaném roce byla zaznamenána nejnižší hodnota ukazatele. Další rok se doba obratu aktiv zvýšila z důvodů nárůstu aktiv, zejména krátkodobých pohledávek, kdy došlo ke zvýšení pohledávek z obchodních vztahů a pohledávek za ovládající osobou z důvodů poskytnutí úvěru ovládající osobě ve výši 15 000 tis. Kč. Výši ukazatele také ovlivnily nižší tržby z prodeje zboží, výrobků a služeb. V roce 2010 se ukazatel nepatrně snížil, a to hlavně díky nárůstu tržeb z materiálu, výrobků a služeb. Zvýšení ukazatele v roce 2011 bylo zapříčiněno snížením tržeb za prodej zboží a materiálu a také zvýšení aktiv o přibližně 15 000 tis. Kč díky pořízení obytných budov, technického zhodnocení budov, pořízení nové výrobní linky a zvýšením pohledávek za ovládající osobou. Poslední sledovaný rok byl příznivější než předchozí a doba obratu aktiv se i přes nárůst aktiv o 2 000 tis. Kč snížila. Toto snížení bylo způsobeno zejména zvýšením tržeb za prodej vlastních výrobků a služeb.

### ***Doba obratu zásob***

Doba obratu zásob se ve sledovaném období pohybovala v rozmezí od 42 do 52 dnů, což je také zachyceno v Tab. 4.5. V roce 2009 došlo ke snížení počtu dnů oproti roku 2008, a to i přes snížení tržeb, kdy hlavní složkou byly tržby za prodej zboží, výrobků a služeb. Snížily se totiž i zásoby, a to zejména materiál a výrobky na skladě. V dalším roce se počet dní naopak zvýšil, a to i přes zvýšení tržeb. Důvodem bylo zvýšení stavu zásob. Tržby se v tomto roce zvýšily díky větším tržbám za prodej vlastních výrobků, služeb a materiál. Stav zásob se zvýšil zejména kvůli vyššímu zůstatku materiálu a výrobků na skladě. V roce 2011 byl zaznamenán nepatrný nárůst ukazatele. Při nepatrném snížení zásob se totiž snížily tržby o přibližně 15 000 tis. Kč. Toto dramatické snížení tržeb bylo způsobeno snížením tržeb za prodej zboží a materiálu. V posledním sledovaném roce se ukazatel snížil na téměř stejnou hodnotu, které dosahoval v roce 2010. Toto bylo způsobeno při zvýšení stavu zásob na skladě vyššími tržbami oproti minulému roku. Zásoby se zvýšily zejména kvůli vyššímu zůstatku na skladu materiálu. Tržby v posledním roce vzrostly díky vyšším tržbám za prodej výrobků a služeb, kdy se zvýšil prodej korugovaných trubek vlastní výroby, které byly v minulosti nakupovány.

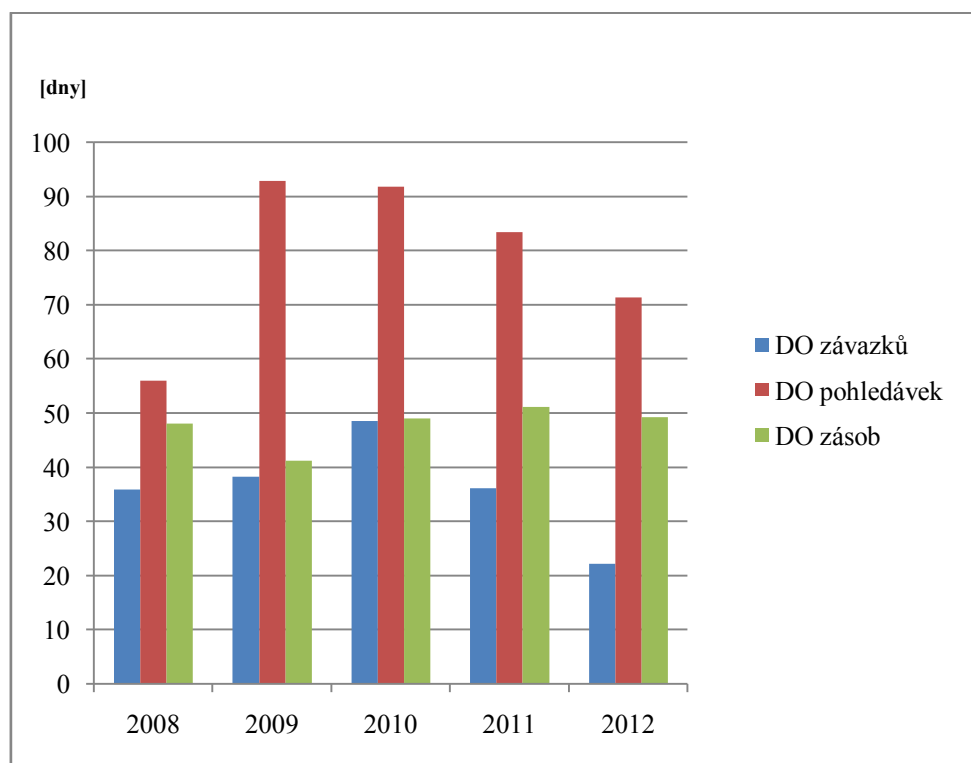
### ***Doba obratu pohledávek***

V prvním sledovaném roce byla zaznamenána nejnižší hodnota doby obratu pohledávek, a to 56 dní. V roce 2009 ukazatel prudce vzrostl. To bylo způsobeno jak snížením tržeb, tak zvýšením pohledávek. Tržby poklesly z důvodů nižších tržeb z prodeje zboží, výrobků a služeb. Pohledávky se oproti minulému roku zvýšily o téměř 21 000 tis. Kč. Hlavní složky, které ovlivnily zvýšení pohledávek, byly pohledávky z obchodních vztahů, a také pohledávky za ovládající osobou, které byl poskytnut krátkodobý úvěr. V následujícím roce se doba obratu pohledávek nepatrně snížila. Při opětovném zvýšení pohledávek za ovládající osobou se také zvýšily tržby o přibližně 13 000 tis. Kč. Tržby se zvýšily díky zvýšenému prodeji materiálu, výrobků a služeb. V roce 2011 byl zaznamenán pokles ukazatele, a to i přes snížení tržeb, protože se snížily také pohledávky o téměř 9 000 tis. Kč. Tržby poklesly z důvodů nižšího prodeje materiálů a zboží. Pohledávky se snížily i přes opětovné zvýšení pohledávek za ovládající osobou, protože došlo ke snížení pohledávek z obchodních vztahů, které bylo částečně způsobeno odepsáním nedobytných pohledávek. V roce 2012 bylo opět zaznamenáno snížení ukazatele. Pokles ukazatele byl zapříčiněn snížením pohledávek za ovládající osobou. Hlavním faktorem, který ovlivnil ukazatele, však byly tržby za prodej vlastních výrobků a služeb, které v tomto roce vzrostly.

### ***Doba obratu závazků***

Doba obratu charakterizuje platební morálku podniku vůči dodavatelům. Ve sledovaném období se průměrný počet dní, za které byly závazky placeny, pohyboval v rozmezí od 23 do 49 dnů. Od roku 2008 do roku 2010 ukazatel rostl. Nárůst ukazatele v roce 2009 byl způsoben při téměř stejné úrovni závazků snížením tržeb. Tržby ovlivnil menší prodej zboží, výroků a služeb. I když se v roce 2010 oproti minulému roku tržby zvýšily, ukazatel opět vzrostl. Důvodem bylo zvýšení závazků z obchodních vztahů. V následujícím roce se doba obratu závazků snížila, a to i přes výrazný pokles tržeb. Závazky se totiž v tomto roce snížily o cca 10 000 tis. Kč díky snížení závazků z obchodních vztahů. V posledním sledovaném roce opět došlo ke snížení ukazatele. Příčinou bylo zvýšení tržeb, kdy společnost prodala více výrobků a služeb oproti minulému roku a také opětovné snížení závazků. Následující Graf 4.3 znázorňuje vývoj doby obratu závazků, pohledávek a zásob v čase.

**Graf 4.3 Ukazatele aktivity**

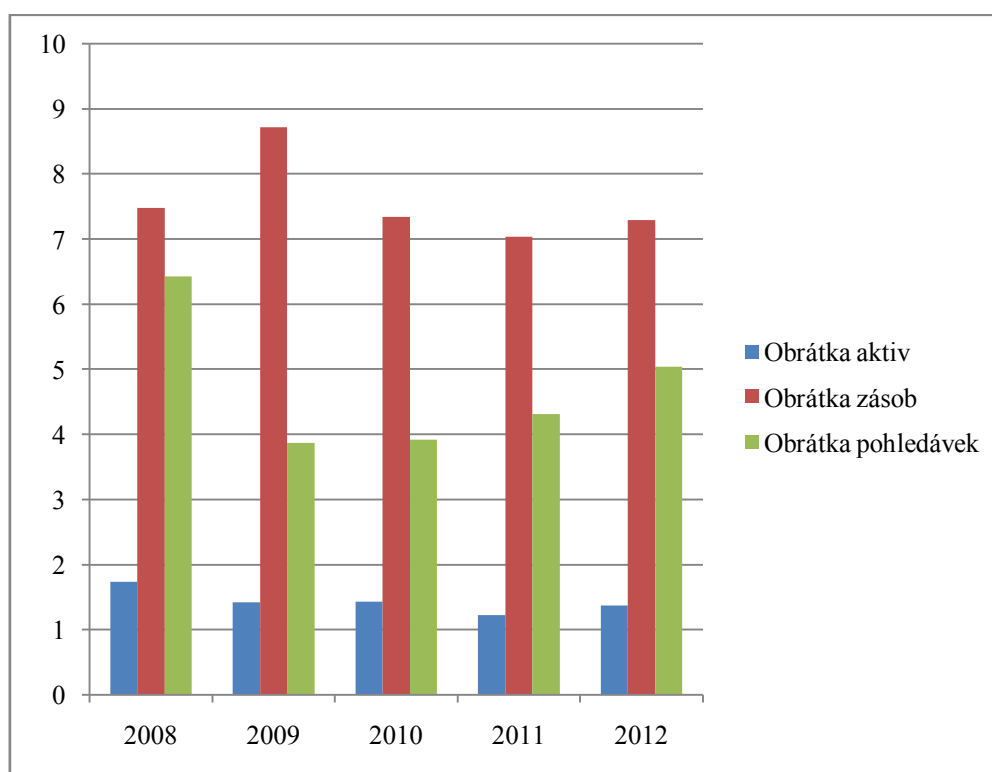


Dobu obratu zásob se povedlo podniku v roce 2009 snížit, což bylo způsobeno snížením stavu zásob na skladech. V dalším roce se opět stav zásob zvýšil o 25,6 % a stoupla tedy i Doba obratu zásob, která dále vykazovala přibližně stejné hodnoty. Z Grafu 4.3 podle DO pohledávek vidíme, že odběratelé nemají příliš dobrou platební morálku a firma tak drží příliš dlouho v pohledávkách vázány své finance. Jak již víme, firma má v podstatě jen



krátkodobé pohledávky. Je tedy patrné, že jsou hodnoty DO pohledávek příliš vysoké. Hodnoty DO závazků do roku 2010 vykazovaly rostoucí trend, což bylo zapříčiněno zvýšením závazků z obchodních vztahů. V roce 2012 se však DO závazků snížila o více jak polovinu oproti roku 2010, a to jednak kvůli snížení závazků vůči dodavatelům, tak i zvýšení celkových tržeb, které jak již víme, byly v tomto roce nejvyšší za celé sledované období.

**Graf 4.4 Rychlost obrátu**



Z Grafu 4.4 je zřejmé, že firma vykazovala hodnoty obrátky zásob nad hranici sedmi obrátek, za sledované období to bylo v průměru přibližně 7,6 obrátek. V roce 2009 se dokonce hodnota přiblížila k devíti obrátkám, což bylo způsobeno snížením stavu zásob. V tomto roce také můžeme pozorovat velké snížení obrátky pohledávek, zapříčiněné snížením tržeb přibližně o 18 mil. Kč a zvýšením pohledávek o téměř 21 mil. Kč. V dalších letech se obrátka pohledávek stále zvyšovala. Obrátka aktiv se pohybovala v rozmezí od 1,25 do 1,77, což nejsou příliš příznivé hodnoty. Řešením pro firmu by mohl být prodej některých nepotřebných aktiv.

## 4.2 Zhodnocení finanční situace podniku

Vertikální analýza rozvahy udává, jak se jednotlivé položky aktiv nebo pasiv podílí na jejich velikosti. Z této analýzy, která byla provedena, je patrné, že největší podíl na aktivech měla oběžná aktiva a dlouhodobý majetek. Na oběžných aktivech se nejvíce podílely krátkodobé pohledávky a zásoby. U dlouhodobého majetku měl největší podíl dlouhodobý majetek hmotný. Na pasivech se nejvíce podílely vlastní kapitál a cizí zdroje, kdy se jejich podíl na pasivech každým rokem měnil v závislosti na jejich zvyšování, či snižování. Podíl cizích zdrojů na pasivech, kdy největšími složkami cizích zdrojů byly bankovní úvěry a výpomoci a krátkodobé závazky, ani v jednom roce nepřesáhl 46 %. Na vlastním kapitálu se nejvíce podílel základní kapitál, který se za sledované období neměnil.

Pomocí horizontální analýzy rozvahy je zjištěn vývoj jednotlivých položek rozvahy. Z této analýzy je patrné, že aktiva za sledované období rostla, a to i přes snížení oběžných aktiv v roce 2011. V tomto roce byl totiž zaznamenán nárůst dlouhodobého majetku. Důležitou položkou aktiv pro podnik tohoto typu jsou zásoby a pohledávky. Zásoby se firma MATEICIUC a.s. snažila držet ve sledovaném období na stejné úrovni, která byla okolo 33 000 tis. Kč. Toto bylo kromě roku 2010 víceméně dodrženo. Společnost měla za sledované období téměř jen krátkodobé pohledávky. Dlouhodobé pohledávky vznikly podniku pouze v prvním a posledním sledovaném roce a jejich výše byla oproti krátkodobým pohledávkám zanedbatelná. V krátkodobých pohledávkách bylo za sledované období průměrně vázáno více než 52 000 tis. Kč. Na straně pasiv byly sledovány dvě hlavní položky, a to cizí zdroje a vlastní kapitál. Vlastní kapitál ve všech sledovaných letech rostl a od roku 2008 do roku 2012 se zvýšil o 38,43 %. Kolísání cizích zdrojů v každém roce bylo způsobeno hlavně kvůli krátkodobým závazkům a bankovním úvěrům.

Vertikální analýzou výkazu zisku a ztráty bylo zjištěno, že největší podíl na tržbách měly tržby z prodeje vlastních výrobků a služeb. Podíl těchto tržeb ve sledovaném období rostl. V 2008 byl podíl na celkových tržbách 83,13 % a v posledním sledovaném roce dokonce 96,87 %. Největší podíl na nákladech zaujímá spotřeba materiálu a energie.

Horizontální analýzou byl zmapován vývoj tržeb, nákladů a výsledků hospodaření. Celkové tržby se vyvíjely v závislosti na tržbách z prodeje vlastních výrobků a služeb, což souvisí s tím, že tyto tržby představovaly největší podíl na celkových tržbách. Další důležitou položkou tržeb byly tržby za prodej zboží. Tyto tržby totiž od roku 2008 až do roku 2012 klesaly a ve sledovaném období se snížily o 81 % a i díky tomu celkové tržby za sledované

období od roku 2008 do roku 2012 vzrostly o pouhé 4,4 %. Náklady se vyvíjely v závislosti na výkonové spotřebě, tedy na tom, kolik podnik spotřeboval materiálu a energie, což souvisí s objemem výroby. Za sledované období se náklady zvýšily o necelých 13 000 tis. Kč, ale například v roce 2012 se oproti roku 2011 zvýšily přibližně o 32 500 tis. Kč, kdy se zvýšila jak výkonová spotřeba, tak osobní náklady a odpisy dlouhodobého hmotného a nehmotného majetku. Z Grafu 3.13 je patrné, že výsledek hospodaření do roku 2010 rostl, kdy dosáhl maxima 27 563 tis. Kč. Poté však prudce klesal a v roce 2012 se dokonce dostal na ještě nižší hodnotu než v roce 2008, a to na 11 803 tis. Kč. Výsledek hospodaření se vyvíjel v závislosti na provozním výsledku hospodaření.

Z výsledků ukazatelů podílu vlastního kapitálu na aktivech a celkové zadluženosti je patrné, že podnik financuje svá aktiva z větší části vlastním kapitálem, což říká, že je v podniku více vlastního kapitálu než cizích zdrojů. Toto je potvrzeno i výsledky ukazatele majetkového koeficientu, který dosahoval maximálních hodnot 1,832. Cizím kapitálem je financováno přibližně 43 % aktiv. U ukazatele stupeň krytí stálých aktiv bylo v každém roce dosaženo doporučených hodnot. V oblasti zadluženosti vlastního kapitálu podnik dosáhl doporučených hodnot pouze v jednom roce, a to v roce 2009, v ostatních letech byly hodnoty nižší. Do roku 2010 se zvyšoval ukazatel úrokového krytí. Z tohoto hlediska zvyšování ukazatele vypovídalo o dobré finanční situaci podniku, v následujících letech však tento ukazatel prudce klesal, což vypovídalo o zhoršující se finanční situaci podniku. Zvýšení úrokového zatížení a snížení úrokového krytí v letech 2011 a 2012 bylo způsobeno tím, že společnost čerpala více provozních úvěrů, čímž se zvýšily i úroky.

Jelikož ukazatele rentability vyjadřují, kolik korun čitatele připadá na korunu jmenovatele, je žádoucí, aby rentabilita byla co nejvyšší nebo aby rostla. U všech ukazatelů rentability, které byly spočítány, bylo zjištěno, že do roku 2010 jejich hodnota rostla, což bylo pro podnik žádoucí. Zlom však nastal v letech 2011 a 2012, kdy ukazatele rentability klesaly. Pokles v těchto letech byl mimo jiné spojen se snižujícím se provozním výsledkem hospodaření, ale také se zvyšujícím se počtem staveb. Pokud by se provozní výsledek hospodaření dále snižoval, snižovaly by se i ukazatele rentability, což by pro podnik nebylo žádoucí. Pro zvýšení ukazatelů rentability se doporučuje navýšení provozního výsledku hospodaření, a to dosažením úrovně tržeb a nákladů za prodej zboží z let 2008 a 2009, popřípadě snížením finančních a osobních nákladů společnosti.

Ukazatele likvidity se ve sledovaném období pohybovaly v doporučených mezích, avšak s výjimkou roku 2012, kdy celková a pohotová likvidita klesly těsně pod hranice

doporučených hodnot. Jak již bylo zjištěno z analýzy těchto dvou ukazatelů, bylo toto snížení způsobeno čerpáním provozních úvěrů, proto se pro příští období doporučuje nižší čerpání těchto úvěrů. Pro okamžitou likviditu jsou doporučené hodnoty 0,2, což nebylo splněno ani v jednom roce. Hodnoty byly výrazně nižší, avšak společnost se snaží této hodnoty dosáhnout a od roku 2009 tento ukazatel roste, a to zejména díky zvyšování zůstatku na účtech v bankách. Výše čistého pracovního kapitálu do roku 2010 rostla, potom však každým rokem klesala, což bylo zapříčiněno zvyšováním krátkodobých závazků. Aby podnik v příštích letech opět dosáhl doporučených hodnot u ukazatelů likvidity, měl by podnik snížit krátkodobé závazky, a to zejména krátkodobé bankovní úvěry.

V roce 2009 ukazatel obrátky aktiv klesl, což znamená, že oproti minulému roku podnik využíval svůj majetek méně efektivně, v dalším roce ukazatel nepatrně vzrostl a poté v roce 2011 opět pokles na minimum za sledované období. Tudíž můžeme říct, že podnik v tomto roce svá aktiva využíval nejméně efektivně. Nejefektivněji využíval podnik svá aktiva v roce 2012, kdy ukazatel oproti minulému roku vzrostl a jeho hodnota byla nejvyšší za sledované období. Doba obratu aktiv se doporučuje držet na co nejnižší úrovni. Ve společnosti MATEICIUC a.s. se pohybovala v rozmezí od 207 do 293 dnů, kdy v roce 2011 byla hodnota nejvyšší, tedy 293 dnů. V posledním sledovaném roce se tato hodnota podařila snížit, což je pro podnik pozitivní. Dobu obratu zásob držela společnost v rozmezí od 42 do 52 dnů, což je příznivé a můžeme tedy říci, že podnik dobře řídí své zásoby. Průměrná doba obratu pohledávek za sledované období byla 90 dnů. Protože má společnost téměř jen krátkodobé pohledávky, měla by se snažit o to, aby tento ukazatel byl co nejnižší nebo alespoň aby se ukazatel snižoval. Po nárůstu tohoto ukazatele v roce 2009 se dařilo podniku dobu obratu pohledávek každým rokem snižovat, což je pozitivní. Doba obratu závazků se pohybovala v rozmezí od 23 do 49 dnů, což vypovídá o dobré platební morálce. Pro další roky se doporučuje pokračovat v klesajícím trendu ukazatelů doby obratu, což může být zajištěno zvyšováním tržeb za prodej zboží. Zejména u doby obratu pohledávek se doporučuje snížit hodnotu ukazatele, a to snížením pohledávek z obchodních vztahů a snížením poskytování úvěrů ovládající osobě.

## 5 Závěr

Finanční analýza je důležitá pro hodnocení celkové finanční situace podniku. Pomocí dat zjištěných z rozvahy a výkazu zisku a ztráty je možno analyzovat dosavadní vývoj společnosti.

Pro provedení veškerých analýz byly použity výkazy společnosti MATEICIUC a.s.. Na základě těchto výkazů byla provedena jejich vertikální a horizontální analýza a dále byla provedena analýza poměrových ukazatelů se zaměřením na rentabilitu, likviditu, aktivitu, stabilitu a zadluženost, jejichž výsledky byly následně okomentovány.

V praktické části byla nejprve provedena vertikální a horizontální analýza obou výkazů. Z vertikální analýzy rozvahy je patrné, že vlastní kapitál převyšuje cizí zdroje, což znamená, že podnik svá aktiva kryje z větší části vlastními zdroji. Z vertikální analýzy výkazu zisku a ztráty byly zjištěny nejpodstatnější položky tržeb a nákladů. Na tržbách se nejvíce podílely tržby za prodej vlastních výrobků a služeb a na nákladech spotřeba materiálu a energie.

V závěru praktické části byly vyhodnoceny výsledky finanční analýzy. Z pohledu rentability se podniku dařilo do roku 2010 zvyšovat všechny ukazatele. Můžeme tedy říci, že v tomto období finanční stabilita společnosti rostla. V dalších letech však ukazatele klesaly, což z pohledu rentability znamenalo snižování výnosnosti a efektivity hospodaření. Z hlediska celkové a pohotové likvidity můžeme tvrdit, že se jedná o podnik likvidní, s výjimkou posledního sledovaného roku, kdy tyto ukazatele byly lehce pod hranicí doporučených hodnot. Na základě výsledků ukazatelů aktivity bylo zjištěno, že doba obratu pohledávek je vyšší než doba obratu závazků, což není žádoucí. Z této analýzy také vyplývá, že podnik má dobrou platební morálku vůči dodavatelům. Z pohledu zadluženosti můžeme hovořit o málo zadlužené společnosti, kdy celková zadluženost nepřesahuje 46 % a úroky jsou dostatečně kryty.

Z veškerých výsledků a poznatků je patrné, že pro podnik byl nejvýznamnější rok 2010, kdy téměř všechny ukazatele dosahovaly nejlepších hodnot. Pro lepší stanovení finanční situace společnosti se doporučuje provedení analýzy dalších let.

## Seznam použité literatury

### Knižní zdroje

- [1] DLUHOŠOVÁ, Dana a kol. *Finanční řízení a rozhodování podniku. Analýza, investování, oceňování, riziko, flexibilita*. 3. rozšř. vyd. Praha: Ekopress, 2010. 225 s. ISBN 978-880-86929-69-2.
- [2] GRÜNWALD, Rolf a Jaroslava HOLEČKOVÁ. *Finanční analýza a plánování podniku*. 1. vyd. Praha: Ekopress, 2007. 318 s. ISBN 978-80-86929-26-2.
- [3] KISLINGEROVÁ, Eva a kol. *Manažerské finance*. 3. vyd. Praha: C. H. Beck, 2010. 745 s. ISBN 978-80-7400-194-9.
- [4] RŮČKOVÁ, Petra. *Finanční analýza – metody, ukazatele a využití v praxi*. 4. vyd. GradaPublishing, 2011. 144 s. ISBN 978-80-247-3916-8.
- [5] SEDLÁČEK, Jaroslav. *Finanční řízení podniku*. 2. vyd. ComputerPress, 2011. 154 s. ISBN 978-80-251-3386-6.
- [6] SYNEK, Miloslav a kol. *Podniková ekonomika*. 4. přeprac. vyd. Praha: C. H. Beck, 2006. 475 s. ISBN 80-7179-892-4.

### Internetové zdroje

- [7] MATEICIUC, a. s. Informace o společnosti ze dne 20. března 2014 [online]. Dostupné z: <http://www.mat-plasty.cz/>
- [8] OBCHODNÍ REJSTŘÍK. OR: Výroční zprávy společnosti MATEICIUCa.s. za roky 2008–2012 ze dne 17. října 2013 [online]. OR [17. 10. 2013]. Dostupné z: <https://or.justice.cz/ias/ui/vypis-sl?subjektId=isor%3a153382&klic=9kt868>

## Seznam zkratek

A	aktiva
VK	vlastní kapitál
DK	dlouhodobý kapitál
SA	stálá aktiva
CA	celková aktiva
CK	cizí kapitál
DCK	dlouhodobý cizí kapitál
KCZ	krátkodobé cizí zdroje
EBIT	provozní zisk
EAT	čistý zisk
a.s.	akciová společnost
s.r.o.	společnost s ručením omezeným
v.o.s.	veřejná obchodná společnost
t	sazba daně z příjmu
T	tržby
OA	oběžná aktiva
KZ	krátkodobé závazky
PP	peněžní prostředky
DFM	dlouhodobý finanční majetek
DHM	dlouhodobý hmotný majetek
DNM	dlouhodobý nehmotný majetek
DM	dlouhodobý majetek
VH	výsledek hospodaření
VZZ	výkaz zisku a ztráty

DPH	daň z přidané hodnoty
DO	doba obratu
ROA	rentabilita aktiv
ROE	rentabilita vlastního kapitálu
ROCE	rentabilita dlouhodobých zdrojů
ROS	rentabilita tržeb
ROC	rentabilita nákladů

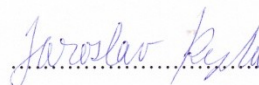


## **Prohlášení o využití výsledků bakalářské práce**

Prohlašuji, že

- jsem byl seznámen s tím, že na mou bakalářskou práci se plně vztahuje zákon č. 121/2000 Sb. – autorský zákon, zejména § 35 – užití díla v rámci občanských a náboženských obřadů, v rámci školních představení a užití díla školního a § 60 – školní dílo;
- beru na vědomí, že Vysoká škola báňská – Technická univerzita Ostrava má právo nevýdělečně, ke své vnitřní potřebě, bakalářskou práci užít (§ 35 odst. 3);
- souhlasím s tím, že bakalářská práce bude v elektronické podobě archivována v Ústřední knihovně VŠB-TUO a jeden výtisk bude uložen u vedoucího bakalářské práce. Souhlasím s tím, že bibliografické údaje o bakalářské práci budou zveřejněny v informačním systému VŠB-TUO;
- bylo sjednáno, že s VŠB-TUO, v případě zájmu z její strany, uzavřu licenční smlouvu s oprávněním užít dílo v rozsahu § 12 odst. 4 autorského zákona;
- bylo sjednáno, že užít své dílo, bakalářskou práci, nebo poskytnout licenci k jejímu využití mohu jen se souhlasem VŠB-TUO, která je oprávněna v takovém případě ode mne požadovat přiměřený příspěvek na úhradu nákladů, které byly VŠB-TUO na vytvoření díla vynaloženy (až do jejich skutečné výše).

V Ostravě dne 7. května



jméno a příjmení studenta

## **Seznam příloh**

Příloha č. 1: Rozvaha společnosti za roky 2008-2012

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty společnosti za roky 2008-2012

Příloha č. 1: Rozvaha za roky 2008-2012

Označení a	AKTIVA b	2008	2009	2010	2011	2012
	AKTIVA CELKEM	140 112	160 405	168 388	183 834	185 478
B.	Dlouhodobý majetek	62 670	68 344	68 418	90 902	90 336
B.I.	Dlouhodobý nehmotný majetek	1 523	927	397	151	22
1.	Software	66	0	0	151	226
2.	Nedokončenýdlouhodobý nehmotný majetek	1 457	927	397	0	0
B.II	Dlouhodobý hmotný majetek	61 056	58 538	61 371	85 526	87 879
1.	Pozemky	1 109	1 109	1 186	2 502	2 515
2.	Stavby	17 912	16 913	20 204	27 774	35771
3.	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí	34 926	35 090	24 046	38 850	44 505
4.	Jiný dlouhodobý hmotný majetek	2 155	11	11	124	63
5.	Nedokončený dlouhodobý hmotný majetek	2 538	5 415	8 904	9 702	4 305
6.	Poskytnuté zálohy na dlouhodobý hmotný majetek	2 416	0	7 020	6 574	720
B.III	Dlouhodobý finanční majetek	91	8 879	6 650	5 225	2 231
1.	Podíly v ovládaných a řízených osob.	91	3 634	2405	980	2 231
2.	Jiný dlouhodobý finanční majetek	0	1 000	0	0	0
3.	Pořizovaný dlouhodobý finanční majetek	0	4 245	4 245	4 245	0
C.	Oběžná aktiva	76 392	91 24	99 048	91 977	93 714
C.I.	Zásoby	32 656	26 188	32 896	32 189	34 883
1.	Materiál	15 497	11 020	13 047	10 228	13 017
2.	Výrobky	15 093	12 669	18 133	20 991	21 342
3.	Zboží	1 975	2 499	1 716	970	524
C.II.	Dlouhodobé pohledávky	99	0	0	0	330
1.	Dlouhodobé pohledávky z obchodních vztahů	0	0	0	0	330
2.	Odložená daňová pohledávka	99	0	0	0	0
C.III.	Krátkodobé pohledávky	37 806	58 883	61 636	52 539	50 150
1.	Pohledávky z obchodních vztahů	36 516	43 093	41 284	20 998	20 323
3.	Krátkodobé poskytnuté zálohy	197	110	329	922	114
4.	Stát – daňové pohledávky	321	659	1 649	1 843	3 858
5.	Pohledávky – ovládající a řídící osoba	0	15 000	18 350	28 381	25 360
6.	Dohadné účty aktivní	757	1	9	385	485
7.	Jiné pohledávky	15	20	15	10	10
C.IV.	Krátkodobý finanční majetek	5 922	6 175	4 516	8 351	8 531
1.	Peníze	89	129	156	87	70
2.	Účty v bankách	5 833	6 046	4 360	7 162	8 281

DI.	Časové rozlišení	1 050	815	922	955	1 428
1.	Náklady na příští období	1 049	711	565	481	1 093
2.	Příjmy příštích období	1	104	357	474	335

## Příloha č. 1: Rozvaha za roky 2008-2012

Označení a	PASIVA b	2008	2009	2010	2011	2012
	Pasiva celkem	140 112	160 405	168 388	183 834	185 478
A	Vlastní kapitál	77 782	87 564	100 439	103 356	107 674
A.I.	Základní kapitál	44 000	44 000	44 000	44 000	44 000
1.	Základní kapitál	44 000	44 000	44 000	44 000	44 000
A.II.	Kapitálové fondy	2 373	-1 305	-2 534	-3 958	-4 043
1.	Ostatní kapitálové fondy	3 067	3 067	3 067	3 067	3 067
2.	Oceňovací rozdíly z přecenění majetku a závazků	-694	-4 372	-5 601	-7 025	-7 110
A.III	Rezervní fondy, nedělitelný fond a ostatní fondy ze zisku	10 535	10 675	10 825	10 825	10 825
1.	Zákonný rezervní fond, nedělitelný fond	9 000	9 000	9 000	9 000	9 000
2.	Statutární a ostatní fondy	1 535	1 675	1 825	1 825	1 825
A.IV.	Výsledek hospodaření minulých let	8 838	15 280	20 585	32 565	45 089
1.	Nerozdělený zisk minulých let	8 838	15 280	20 585	32 565	45 089
A.V.	Výsledek hospodaření běžného účetního období	12 036	18 914	27 563	19 924	11 803
B.	Cizí zdroje	61 948	72 787	67 862	78 072	76 960
B.I.	Rezervy	16 830	18 788	14 389	7 421	6 043
1.	Rezervy podle zvláštních právních předpisů	16 830	18 788	14 389	7 421	6 043
B.II.	Dlouhodobé závazky	0	1 257	1 687	1 816	1 538
1.	Odložený daňový závazek	0	1 257	1 687	1 816	1 538
B.III.	Krátkodobé závazky	24 324	23 058	30 925	20 915	14 154
1.	Závazky z obchodních vztahů	11 739	12 371	16 815	8 402	8 346
2.	Závazky k ovládaným a řízeným osobám	0	155	52	27	52
3.	Závazky ke společníkům, členům družstva a k účastníkům sdružení	7 834	8 331	9 578	9 725	3 449
4.	Závazky k zaměstnancům	2 409	1 259	1 310	1 515	1 354
5.	Závazky ze sociálního zabezpečení a zdravotního pojištění	693	634	733	785	758
6.	Krátkodobé přijaté zálohy	0	0	0	128	0
7.	Stát – daňové závazky a dotace	1 564	282	2 153	311	138
8.	Dohadné účty pasivní	85	26	284	22	37
9.	Jiné závazky	0	0	0	0	20
B.IV.	Bankovní úvěry a výpomoci	20 794	29 684	20 861	47 920	55 225
1.	Bankovní úvěry dlouhodobé	1 220	6 597	4 797	11 872	6 301
2.	Krátkodobé bankovní úvěry	19 574	23 087	16 064	36 048	48 924
C.I.	Časové rozlišení	382	54	87	2 406	844
1.	Výdaje příštích období	382	54	32	2 406	844
2.	Výnosy příštích období	0	0	55	0	0

Příloha č. 2: Výkaz zisku a ztráty za roky 2008-2012

Označení a	TEXT b	2008	2009	2010	2011	2012
I.	Tržby za prodej zboží	37 753	30 186	21 257	11 641	7 051
A.	Náklady vynaložené na prodané zboží	31 067	23 402	17 025	9 931	5 801
+	Obchodní marže	6 686	6 784	4 232	1 710	1 250
II.	Výkony	199 373	193 567	214 552	215 939	248 265
1.	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb	202 622	194 417	208 313	211 847	246 538
2.	Změna stavu zásob vlastní činnosti	-3 498	-1 011	5 672	3 966	1 428
3.	Aktivace	249	161	567	126	299
B	Výkonová spotřeba	137 055	125 565	143 789	149 275	172 434
1.	Spotřeba materiálu a energie	105 794	100 633	113 002	121 735	144 357
2.	Služby	31 261	24 932	30 787	27 540	28 077
+	Přidaná hodnota	69 004	74 786	74 995	68 374	77 081
C.	Osobní náklady	27 434	25 485	28 559	30 615	35 487
1.	Mzdové náklady	19 793	18 647	20 628	22 060	25 756
2.	Náklady na sociální zabezpečení a zdravotní pojištění	6 974	6 112	7 116	7 673	8 698
3.	Sociální náklady	667	726	815	882	1 033
D.	Daně a poplatky	100	152	248	218	164
E.	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	14 079	16 439	12 244	13 631	18 218
III.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu	3 373	3 672	12 064	3 072	922
1.	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku	60	5	171	18	258
2.	Tržby z prodeje materiálu	3 313	3 667	11 893	3 054	734
F.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu	2 896	3 863	11 652	3 047	602
1.	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku	7	0	147	0	0
2.	Prodáný materiál	2 889	3 863	11 505	3 047	602
G.	Změna stavu rezerv a opravných položek v provozní oblasti a komplexních nákladů příštích období	10 714	2 339	-2 424	-10 650	1 749
IV.	Ostatní provozní výnosy	4 074	1 906	1 633	3 521	2 247
H.	Ostatní provozní náklady	3 299	4 826	1 469	9 563	6 150
+	Provozní výsledek hospodaření	17 929	27 260	36 944	28 543	17 950
VI.	Výnosové náklady	15	205	730	659	565
J.	Nákladové úroky	1 048	709	427	1 216	1 588

VH.	Ostatní finanční výnosy	5 427	5 316	4 598	3 444	3 484
K.	Ostatní finanční náklady	6 226	7 682	7 300	5 838	4 200
+	Finanční výsledek hospodaření	-1 832	-2 870	-2 399	-2 951	-1 739
L.	Daň z příjmu za běžnou činnost	4 061	5 476	6 982	5 668	4 408
L.1.	splatná	4 923	4 120	6 552	5 539	4 685
L.2.	odložená	-862	1 356	430	129	-277
++	Výsledek hospodaření za běžnou činnost	12 036	18 914	27 563	19 924	11 803
+++	Výsledek hospodaření za účetní období	12 036	18 914	27 563	19 924	11 803
++++	Výsledek hospodaření před zdaněním	16 097	24 390	34 545	25 592	16 211